

Euler Hermes Faaliyet Raporu 2017

Alacak Sigortasında
Dünya Lideri



EULER HERMES

Our knowledge serving your success

İçindekiler

06

Bölüm I Sunuş



- 08** Euler Hermes'e Bakış
- 09** Kilometre Taşları
- 10** Kurumsal Profil
- 10** Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları
- 11** Özet Finansal Bilgiler
- 11** Ortaklık Yapısı
- 11** Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

12

Genel Müdür Mesajı



- 14** 2017 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış
- 15** 2017 Yılında Euler Hermes
- 16** 2017 Yılında Euler Hermes Türkiye

17

Alacak Sigortası



- 19** Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

20

Bölüm II

Yönetim ve Kurumsal Yönetim Uygulamaları



- 22 Organizasyon Şeması
- 24 Yönetim Kurulu
- 25 İç Denetçiler
- 25 Üst Yönetim
- 26 İnsan Kaynakları
- 27 Kurumsal Sosyal Sorumluluk

28

2017 Yılı Ar-Ge Çalışmaları



- 29 Yönetim Kurulu Raporu

31

Bölüm III

Finansal Bilgiler ve Risk Yönetimine İlişkin Değerlendirmeler



- 32 Denetim
- 33 Risk Yönetimi
- 36 Olağan Genel Kurul Gündemi
- 37 24 Nisan 2018 Tarihli 2017 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

38

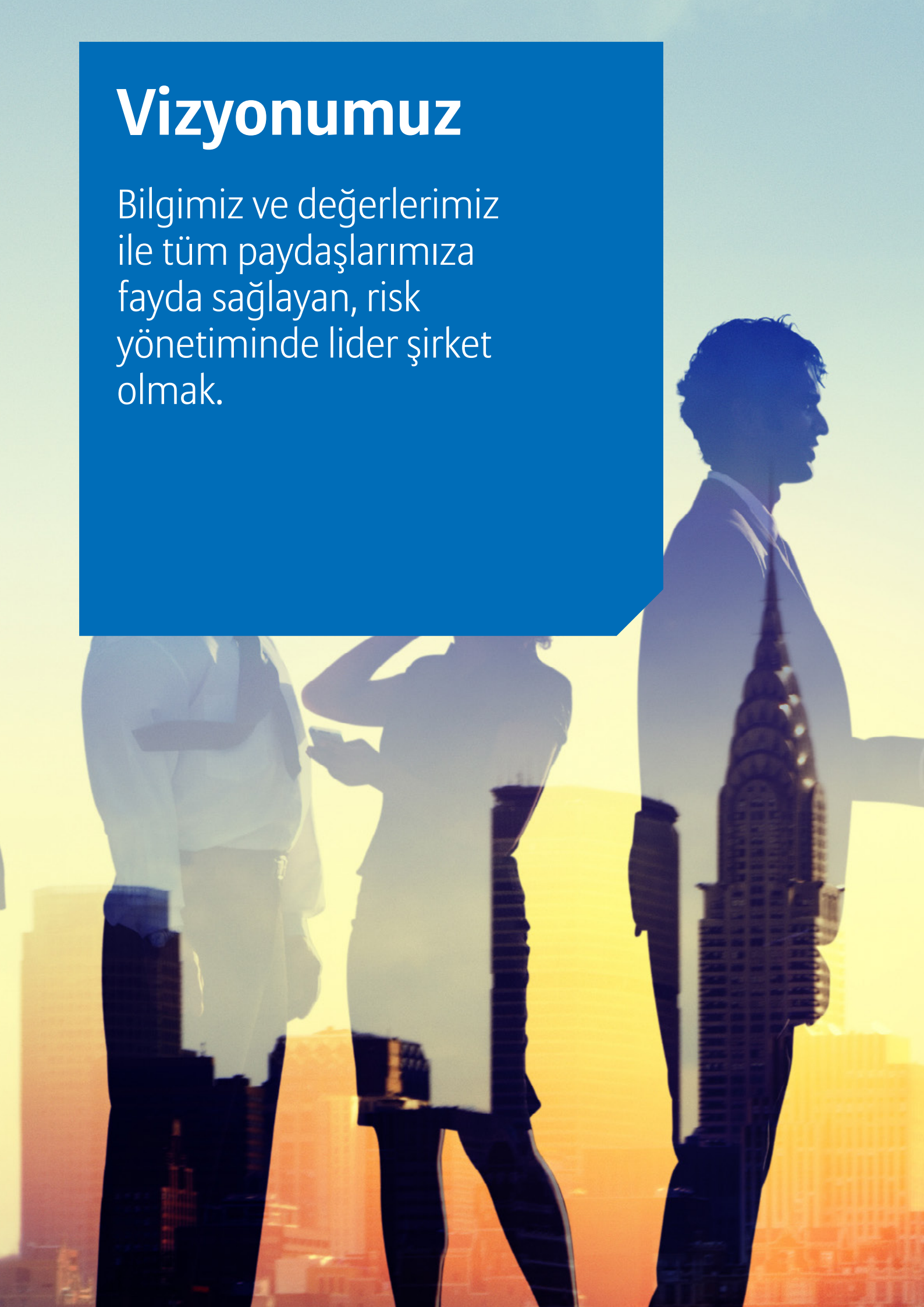
Mali Durum, Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme



- 40 Bağımsız Denetçi Raporu
- 44 Hesap Dönemine Ait Finansal Rapor

Vizyonumuz

Bilgimiz ve değerlerimiz ile tüm paydaşlarımıza fayda sağlayan, risk yönetiminde lider şirket olmak.



Misyonumuz

Müşterilerimiz

“Güvenli ticaretiniz için güvenilir, birlikte daha iyi, daha kolay ve daha yakın çalışılabilen bir iş ortağı olmak”

Ürün ve Servislerimiz

“Global sektör uzmanlığımız ile güçlenen kaliteli ürün ve hizmet sağlamak”

Çalışanlarımız

“Potansiyele ve performansa değer veren, çalışanları ile birlikte büyüyen ve gelişen global ortam sağlamak”

Sermayedarlarımız

“Sermayemizi korumak ve sürdürülebilir karlılığa odaklanmak”

Operasyonlarımız

“Sürekli iyileştirilen ve geliştirilen süreçlerimiz ile çalışılması kolay bir şirket olmak”

%34

Pazar payıyla
dünyanın lider
alacak sigortası
şirketi



2,6

Milyar Euro'luk
konsolide ciro

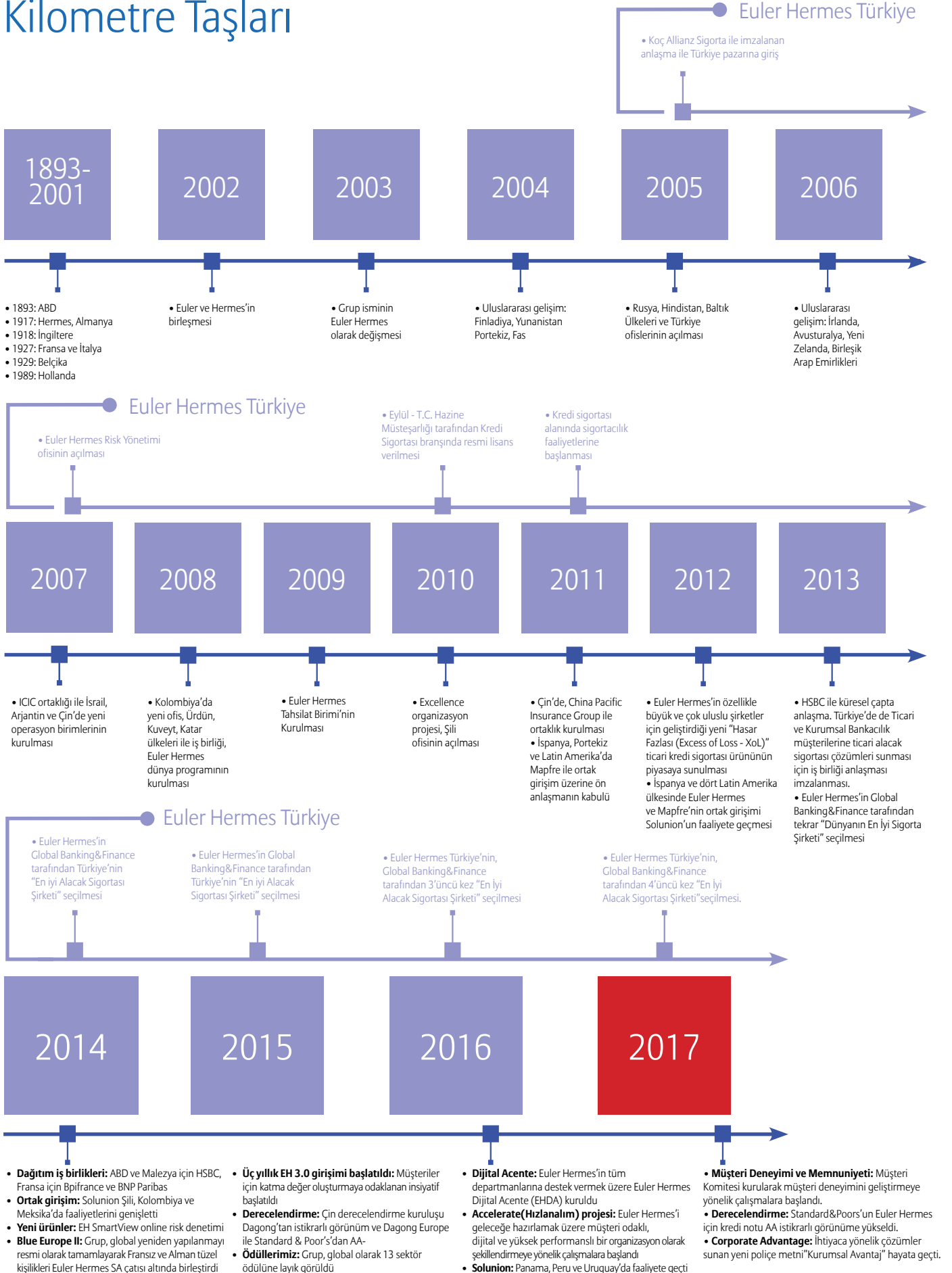
Euler Hermes'e Bakış

1893'te ABD'de kurulan ACI, 1917'de Almanya'da kurulan Hermes ve 1927'de Fransa'da kurulan SFAC, 2002 yılında birleşerek Euler Hermes'i oluşturmuş, 2003 yılında ise Euler Hermes Grup ismini almıştır. Nisan 2000'den beri Paris Borsası'nda işlem görmekte olan (ELE.PA) Euler Hermes'in çoğunluk hisseleri dünyanın en büyük sigorta gruplarından biri olan Allianz'a aittir.



- **%34** pazar payıyla dünyanın lider alacak sigorta şirketi
- **2,6** milyar Euro'luk konsolide ciro
- Dünya çapında **55** binden fazla müşteri
- **50'**den fazla ülkede ve **5** kıtada **6.000'**i aşkın çalışan
- Dünya çapında **890** milyar Euro'luk ticari alacak teminatı
- Her hafta **1.500** hasar tazminat ödemesi
- **40** milyonu aşkın şirketin finansal takibinin yapıldığı geniş veritabanı
- Günlük **20.000** adet kredi limiti talebi
- Kredi limit taleplerinin **%86'**sının **48 saat içinde** karşılanma hızı
- **152** ülkede **260.000** şüpheli alacak takibi
- %90 müşteri memnuniyeti
- **Standard & Poor's** tarafından verilmiş olan **AA** derecelendirme notu
- **Moody's** tarafından verilmiş olan **Aa3** derecelendirme notu

Kilometre Taşları



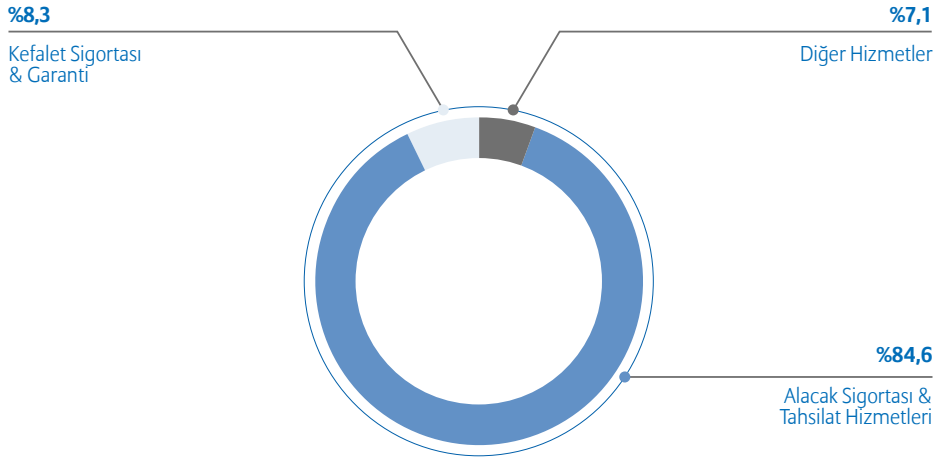
Kurumsal Profil

Risk Yönetimi - Alacak ve Kefalet Sigortası - Tahsilat Hizmetleri sunan Euler Hermes, alacakların ödenmeme riskini garanti altına alarak müşterilerinin doğru alıcı seçimi ile yeni pazarlara güvenle açılmasını sağlamakta ve ekonomik döngüde önemli bir rolü yerine getirmektedir.

Uluslararası tahsilat hizmetleri için geliştirilmiş iş modeli, ortak IT altyapısı, 50'den fazla ülkede ofis, yerel kanunlar hakkında uzman kadro ve uluslararası tahsilatta yüksek tecrübesi ile Euler Hermes, tüm coğrafyalarda yerel ve ihracatçı müşterileri için hizmet sunmaktadır. 2017 yılında toplam 152 ülkede 260.000'den fazla alacak tahsilatı gerçekleştirmiştir.

Alacak Sigortası müşterilerine Risk İzleme Servisi ile limit kararları alıcı ülkesinde veya en yakın ülke ofisinde alınarak ihtiyaçlara ve firmalara özel çözümler geliştirmektedir. Sürekli güncellenen, firmalar hakkında detaylı bilgi içeren uluslararası veritabanı ile uluslararası ticarete riskler yakından izlenmektedir.

Euler Hermes'in sunduğu çözümler arasında en büyük ağırlığı, prim gelirlerinin %84,6'lık kısmını oluşturan Alacak Sigortası ve Tahsilat hizmetleri almaktadır. Bunu sırasıyla %8,3 ile Kefalet Sigortası & Garanti hizmetleri, %7,1 ile diğer hizmetler izlemektedir.



Yönetim Kurulu ve Üst Yönetimin Sahip Oldukları Paya İlişkin Açıklamaları

Ortağın Adı/Unvanı	Hisse Adedi	Pay Tutarı (TL)	Ortaklık Payı (%)
Euler Hermes SA	26.460.000	26.460.000	100,00
Toplam	26.460.000	26.460.000	100,00

Özet Finansal Bilgiler

Finansal Göstergeler (milyon TL)	2015	2016	2017
Toplam Prim ve Katkı Payı Üretimi	65.018.153	57.763.518	58.466.949
Toplam Aktifler	53.102.199	65.643.863	75.731.121
Nominal Sermaye	21.460.000	21.460.000	26.460.000
Özkaynaklar	6.672.943	19.937.201	25.148.658
Dönem Net Karı/(Zararı)	(7.681.143)	(735.740)	211.457
Mali Gelir	6.707.032	9.631.425	9.145.515
Vergi Öncesi Kâr	(9.315.665)	(2.504.864)	4.698.916
Başlıca Rasyolar (%)	2015	2016	2017
Vergi Öncesi Kâr/Özkaynaklar	(139,60%)	(12,56%)	18,68%
Prim ve Katkı Payı Üretimi/Toplam Aktifler	122,44%	88,00%	77,20%
Özkaynaklar/Toplam Aktifler	12,57%	30,37%	33,21%

Ortaklık Yapısı

Şirket'in 6 Nisan 2017 tarihli ve 2017/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesi 5.000.000 TL arttırılıp; Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmiş ve 15 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı uyarınca oybirliği ile kabul edilmiştir.

Şirket'in 10 Mart 2016 tarihli ve 2016/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesinin eş zamanlı olarak 14.000.000 TL arttırılırken eş zamanlı olarak geçmiş yıllar zararlarından netleştirilerek aynı tutarda azaltılmasına, arttırılacak sermaye tutarının Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmesine karar verilmiş ve 29 Mart 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında sermaye azaltım ve eş zamanlı artırım işlemleri onaylanmış ve 21 Nisan 2016 tarihinde tescil edilmiştir.

Euler Hermes Sigorta A.Ş. ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı/Unvanı	Hisse Adedi	Pay Tutarı (TL)	Ortaklık Payı (%)
Euler Hermes SA	26.460.000	26.460.000	100.00%

Şirket Yöneticilerine Sağlanan Mali Haklar

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.361.978 TL'dir (31 Aralık 2016: 2.550.548 TL).

Adı	31 Aralık 2016		31 Aralık 2017	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	21.460.000	100%	26.460.000	100%
Ödenmiş Sermaye	21.460.000	100%	26.460.000	100%

GENEL MÜDÜR MESAJI



Özlem Özüner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

Değerli Paydaşlarımız,

2017 yılı Türkiye ekonomisinin rekor sayılabilecek büyüme rakamına ulaştığı bir yıl oldu. GSYH büyümesinin %6-7 civarında olmasının beklendiği bu yılda Kredi Garanti Fonu destekli kredi büyümesi sayesinde piyasada likidite arttı ve şirket iflasları azaldı. İhracatımızın artışı ve iç piyasadaki canlanma şirket performanslarını olumlu etkilerken, cari açık ve enflasyonun artış trendi negatif gelişmeler olarak kaydedildi.

Sigorta sektörünün 2017 yılı Aralık sonu itibarıyla toplam prim üretimi, bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 15 artış ile 46,5 milyar TL olarak gerçekleşti. Sektördeki reel büyüme hızı enflasyondan arındırıldığında yüzde 2,6 olarak gerçekleşirken hayat dışı sektör prim üretimi ise 39,7 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık dönemde hayat dışı sektör yüzde 11,9 büyürken, hayat branşındaki büyüme ise yüzde 35,8 olarak gerçekleşti.

Euler Hermes'in içinde bulunduğu Alacak (Kredi) Sigortası branşında prim üretimi 2017 yılında %1,22 oranında artış gösterdi. Branşımızın toplam prim üretimi 173,7 milyon TL olarak gerçekleşti. Diğer ürünümüz olan kefalet sigortalarında 2016 yılındaki 30,4 milyon TL'lik üretim 2017 yılında 50 milyon TL'yi aştı. Reel büyüme ise yüzde 47,1 oldu.

Şirketimiz 2017 yılında alacak riski yönetiminde sigorta güvencesiyle ilerlemeyi seçen sigortalılarına desteğini sürdürdü. Şirketimizin toplam prim üretimi 58,4 milyon TL olarak kaydedildi. Prim üretimimizin 44,3 milyon TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden; 10,4 milyon TL'lik kısmı ise ihracata yönelik sigorta işlemlerinden; 3,7 milyon TL'lik kısmı kefalet sigortası işlemlerinden sağlandı. 2017 yılsonu itibarıyla aktif toplamımız 75,7 milyon TL'ye ulaştı. Şirketimiz öz kaynakları 2017 yılında 25,1 milyon TL olup yılsonu vergi öncesi karımız 4,7 milyon olarak kaydedildi.

KGF kaynaklı likidite şirketlerin nakit akışlarına olumlu etkide bulunurken şirketimizin hasar prim oranında düşüş görüldü. Sonuç olarak şirketimizin bileşik rasyosu %48,6 olarak gerçekleşti.

Kefalet sigortası faaliyetlerimiz, özellikle yurt dışı kaynaklı işlere olan talep neticesinde artış gösterdi. Bu ürünün bankalar tarafından sunulan teminat mektuplarının muadili olması nedeniyle 2017 yılında da piyasadan yoğun talep almaya devam ettik.

2017 yılı Dünya sigorta sektörünün doğal afetler sebebiyle en çok zarar yazdığı yıl olarak kayıtlara geçti. 2017’de dijital dönüşüm, yeni rekabet ortamı (InsurTech), maliyetlerin konsolide edilmesini ve optimizasyonunu zorunlu kıldı. Dünya sigorta sektöründe dijital gelişmelerin ışığında teknik alanda yapay zeka kullanımı, girişimci iş birlikleri ve artan regülasyonlar temel konular olarak öne çıktı.

Ana sermayedarımız Euler Hermes 2017 yılını 2,5 milyar Avro ciro üretimi, 376 milyon Avro faaliyet kârı ve %80,5 bileşik rasyo ile tamamladı. 2017 yılındaki güçlü performansımız bu yıldan itibaren yapacağımız dijital yatırımlara büyük destek sağladı. Geçtiğimiz yıl yeni dijital servisler, Büyük Veri ve Süreç Optimizasyonu alanında bazı uygulamalarımız hayata geçti.

Ticaretteki büyüme ivmesi ve geçtiğimiz yıla ait başarılı iş sonuçlarımız 2018 yılında büyümeye odaklanmamızı kolaylaştırıyor. Fiyat baskısına rağmen müşteriye odağımıza aldığımız servis yaklaşımımız ve iş kollarımızdaki çeşitlenmeyle başarılı olabildiğimizi gözlemliyoruz.

2017 yılında Grubumuz için tarihi bir gelişme daha yaşandı. Ana sermayedarımız Allianz, Euler Hermes’in halka açık bulunan %30 hissesini satın almak üzere hissedarlara çağrı yaptı. Bu alım neticesinde Allianz’ın Euler Hermes’teki payı %93,86’ya yükseldi.

2017 yılında başladığımız iletişim stratejimizle müşteri memnuniyetini odağımıza aldığımız iş modelimizin sonuçlarını görmeye başladık. Bu değişim, müşterilerimizin her yıl geri bildirimlerini paylaştıkları Müşteri Memnuniyet (NPS) araştırması sonuçlarına da yansdı.

Geçtiğimiz yıl Global Banking and Finance Review tarafından tekrar “Türkiye’nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi” ödülünü almamız, iş modelimizin sürdürülebilir olduğunu ve hizmet sunduğumuz iş ortaklarımız tarafından olumlu olarak değerlendirildiğini bize gösterdi.

Euler Hermes, tüm yerel piyasalar hakkındaki 100 yılı aşkın bilgi birikimi, sağlam temellere dayanan finansal yapısı ve dünyanın lider alacak sigorta kuruluşu olarak sahip olduğu prestij ile 2017 yılında da Türkiye’deki şirketlerin sürdürülebilirliği ve risk yönetimine katkıda bulundu.

Geçtiğimiz yıl destekleriyle bize güç katan müşterilerimiz, çalışanlarımız, tüm dağıtım kanallarımız ve diğer iş ortaklarımıza 2018 yılı için en derin şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

2017 Yılı Sigorta Sektörüne Genel Bakış

Türkiye sigorta sektörünün toplam prim üretimi %15 reel artışla 46,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Yıl sonunda hayat dışı branşında üretim 39,7 milyar TL olurken, hayat branşında üretim ise 6,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Sektörün toplam aktif büyüklüğü ise 144 milyar liraya ulaşmıştır. Branşımızdaki toplam prim üretimi ise %1,2 oranında artış ile 173,7 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Sektörümüzdeki hasar prim oranının yükselmesi neticesinde yıllar itibarıyla sürekli hasar yaratan bazı poliçelerin yenilenmemesi kararı alınmıştır. Özellikle iç piyasa ticaret dinamiklerinin değişmesi neticesinde şirketler sigorta güvencesi ile alıcı riskini sigorta şirketleri ile birlikte yönetmeye her zamankinden fazla itibar etmişlerdir.

Türkiye'de alacak sigortası penetrasyonu Avrupa ülkelerine göre halen düşüktür. Penetrasyon oranları açısından, Türkiye'de üretilen primler GSYİH'ye oranla 2017 yılında %0,019 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelişme olmakla birlikte bu alanda daha yüksek potansiyele ulaşmak mümkündür. Euler Hermes alacak sigortası ve kefalet sigortası kullanımını arttırmak amacı ile Türkiye Sigorta Reasürans ve Emeklilik Şirketleri Birliği ve T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yürütülen tanıtım ve bilinçlendirme faaliyetlerine aktif olarak iştirak etmektedir.

Buna bağlı olarak, 2017 Aralık ayı içerisinde Meclisten geçen Torba Yasa kapsamında 4734 sayılı kamu ihale kanununda ilgili değişiklik yapılmıştır. Buna göre Kamu İhalelerinde banka teminat mektuplarının yanında sigorta şirketleri tarafından düzenlenen Kefalet Senetleri de teminat mektubu olarak kabul edilmiştir.

2017 yılında Risk Merkezi kapsamında yapılan istihbarat çalışmaları neticesinde alıcı riskini ölçme kapasitemiz artmış, Sigortalılarımıza sağladığımız teminatın kapsamı ve kalitesi artmıştır. Alacak Sigortası alıcıların herhangi bir teminat gerekmeden doğrudan riskinin taşınması suretiyle şeffaf ve tarafsızca değerlendirilmesini sağlamakta, Avrupa ülkelerinde olduğu gibi ticareti şirketlere yük bırakmadan büyümektedir.

Alacak sigortası sektörünün toplam prim üretimi 173,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.



2017 Yılında Euler Hermes

Bir Allianz şirketi olan Euler Hermes, dünya alacak sigortası pazarında %34'lük payı ile lider konumda bulunmaktadır. 2017 yıl sonu itibarıyla dünya çapında 890 milyar Euro tutarındaki ticari alacağa teminat sağlayan Şirket; kefalet sigortası, garanti ve tahsilatlar alanında da dünyanın lider kurumları arasında yer almaktadır. Euler Hermes, 2017 yılında 2,6 milyar Euro konsolide ciro gerçekleştirmiştir. 1893 yılında kurulan Euler Hermes bugün, 50'den fazla ülkede 6 bini aşkın çalışanıyla faaliyet göstermektedir. Euler Hermes, müşterilerine kredi yönetiminin tüm alanlarında destek vermektedir.

Firmalar arası (B2B) ticari alacaklar alanında sigorta hizmetleri sunan Şirket'in sigorta ve risk uzmanları, derinlemesine kredi analizi sunmak üzere müşteriyle yakın temas içerisinde çalışmakta ve sürekli hesap takibi gerçekleştirerek olası kredi risklerinin zarara dönüşmesinden önce müşteriyi uarmaktadır. Euler Hermes, günde ortalama 20.000 kredi limiti talebi değerlendirmekte ve günlük kredi taleplerinin yüzde 86'sını 48 saatten az sürede yanıtlayabilmektedir.

1893 yılından bu yana edindiği tecrübe ve bilgilerle dünya çapında 40 milyondan fazla şirketin finansal bilgilerinin yer aldığı güçlü veri tabanına sahip olan Şirket, müşterilerinin kredi limit takip ve taleplerini online istemleri aracılığı ile kolayca sonuçlandırabilmektedir. Müşterilerin; veri tabanındaki şirketler ile ilgili güncel değerlendirmelere ulaşabildiği, kredi limit durumlarını takip edebildiği, poliçe raporlarını kontrol edebildiği ve yeni limit taleplerinde bulunabildiği EOLIS online hizmet portalına dair memnuniyet seviyesi %90 seviyelerine ulaşmaktadır. Sağladığı teminatlarla, şirketlerin iç

ve dış piyasalarda açık hesap satışlarını artırırken bir yandan da risklerini azaltan Euler Hermes, alacakları teminat altına almanın yanında risk yönetimi ve tahsilat hizmetleri de sunmaktadır. Müşterilerin iflasi ve/veya ödeme aczine düşmesi gibi sebeplerle borçlarını zamanında ödeyememeleri durumuna karşı güvence sağlayan Euler Hermes, öncelikle veri tabanını kullanarak alıcıların kredibilitelerini/ finansal performansını inceleyip riskin doğmadan önlenmesini amaçlamakta ve müşterilerine profesyonel risk yönetimi konusunda destek vermektedir.

Dünya çapında 55 bini aşan müşterisi olan Şirket, her yıl 130 ülkede 380 bini aşan alacak tahsilatı yapmakta ve bu nedenle alacak tahsilatı konusunda önemli bir deneyime sahip bulunmaktadır. 100 yılı aşkın tecrübesi ve bilgi birikimiyle Türkiye pazarına yeni bir soluk getiren Euler Hermes; iddialı araştırma birimiyle, bir sigorta şirketinden çok bir danışman firma gibi çalışmaktadır. Euler Hermes, müşterilerine; girecekleri pazarlar, birlikte çalışmayı planladıkları şirketler ve finansal görünümeleri hakkında araştırma ve analiz hizmeti sunmaktadır. Bu bilgilere önceden sahip olan firmalar, riski bertaraf etmenin de ötesinde gelirlerini arttırabilecek önemli stratejik kararlar verebilme şansına sahip olmaktadır.

Euler Hermes yüksek kaliteli hizmet anlayışıyla müşterileriyle uzun soluklu ilişkiler kurmaktadır. Şirket'in müşterileriyle çalışma süresi ortalama 12 yılı bulmaktadır.

Bir Allianz şirketi olan ve Euronext, Paris borsasına kote bulunan Euler Hermes'in Standard&Poor's'tan AA ve Moody's'den Aa3 derecelendirme notu bulunmaktadır.

KISA KISA

- 100 yılı aşkın tecrübe
- Alacak sigortasında dünya lideri
- Finansal açıdan en güçlü alacak sigortası firması (S&P: AA)
- Allianz Grubu'ndan gelen güç
- Tahsilat hizmetlerindeki uzmanlığı

2017 Yılında Euler Hermes Türkiye

Türkiye pazarına 2005 yılında Koç Allianz Sigorta iş birliğiyle giren Şirket, Türkiye'deki risk yönetimi ofisini 2007 yılında açmıştır. 2010 yılında sigorta lisansı alarak Türkiye'de sigorta şirketi olarak faaliyet göstermeye başlayan Şirket'in Türk firmalarıyla ilgili risk analizi çalışmaları ise onlarca yıl öncesine dayanmaktadır.

Türkiye'de 300'ün üzerinde müşterisi bulunan Euler Hermes'in müşteri portföyü küçük işletmelerden büyük uluslararası şirketlere kadar çeşitli kuruluşları içermektedir.

2017 sonu itibarıyla raporlanan
Acente sayısı **27**,
Broker sayısı **14**'tür.

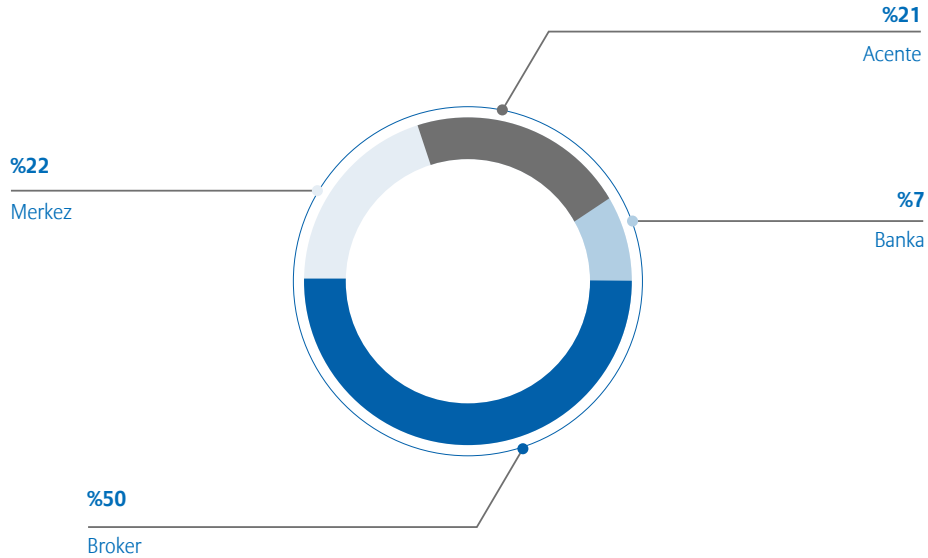
2017 Euler Hermes satış kanalı bazında primler (TL):

■ 13.084.908	Merkez
■ 12.312.306	Acente
■ 3.913.344	Banka
■ 29.156.391	Broker

Şirket, her ölçekteki müşterisi için farklı programlar sunmaktadır. World Agency Programı ile uluslararası firmalara servis sağlayan Euler Hermes, kurumsal ölçekteki firmalara yurt içi ve/veya yurt dışı riskleri teminat altına alan, firmanın ihtiyaçları

doğrultusunda hazırlanan poliçeler, küçük ölçekli firmalara ise basit ve yönetimi kolay poliçeler sunmaktadır. Euler Hermes doğrudan satış, acente, banka ve broker gibi 4 farklı satış kanalını kullanmaktadır.

Toplam Ciroda İş Birimlerinin Payları (2017 %)



Alacak Sigortası

Alacak sigortası nedir?

“Şirketlerin hayat sigortası” olarak da tanımlanabilen Alacak Sigortası, vadeli yurt içi ve yurt dışı satışlarda alıcıların iflas etmesi, acze düşmesi ve benzeri nedenlerle vade tarihinde ödemelerini yapmamları riskini teminat altına alan bir sigorta şeklindedir. Alacak sigortası ya da diğer adıyla ticari kredi sigortası işletmelere, müşterilerinin ödeme aczine düşmesinden, borcunu vadesinde ödememesine kadar doğabilecek birçok duruma karşı güvence sunmaktadır.

Ticari alacaklar şirket aktiflerinin yaklaşık %40'ını oluşturmaktadır. Bu nedenle riskler, genellikle ticari risk olarak tanımlanmaktadır. Ancak; ihracat yapan şirketler, kendilerini ödemeye mani olacak veya geciktirecek çeşitli siyasi risklere karşı da koruyabilmektedir. Bu durum; örneğin alıcının ülkesinde savaş çıkması sonucu, ülke yönetimi tarafından sözleşmenin iptal edilmesi ya da bir hükümetin malların ithalatını veya ihracatını engelleyen ya da alıcının ülkesinden nakit akışını sınırlayıcı kanunlar çıkarması neticesinde ödeme alınamamasından kaynaklanabilmektedir.

Alacak Sigortasından Kimler Faydalanabilir?

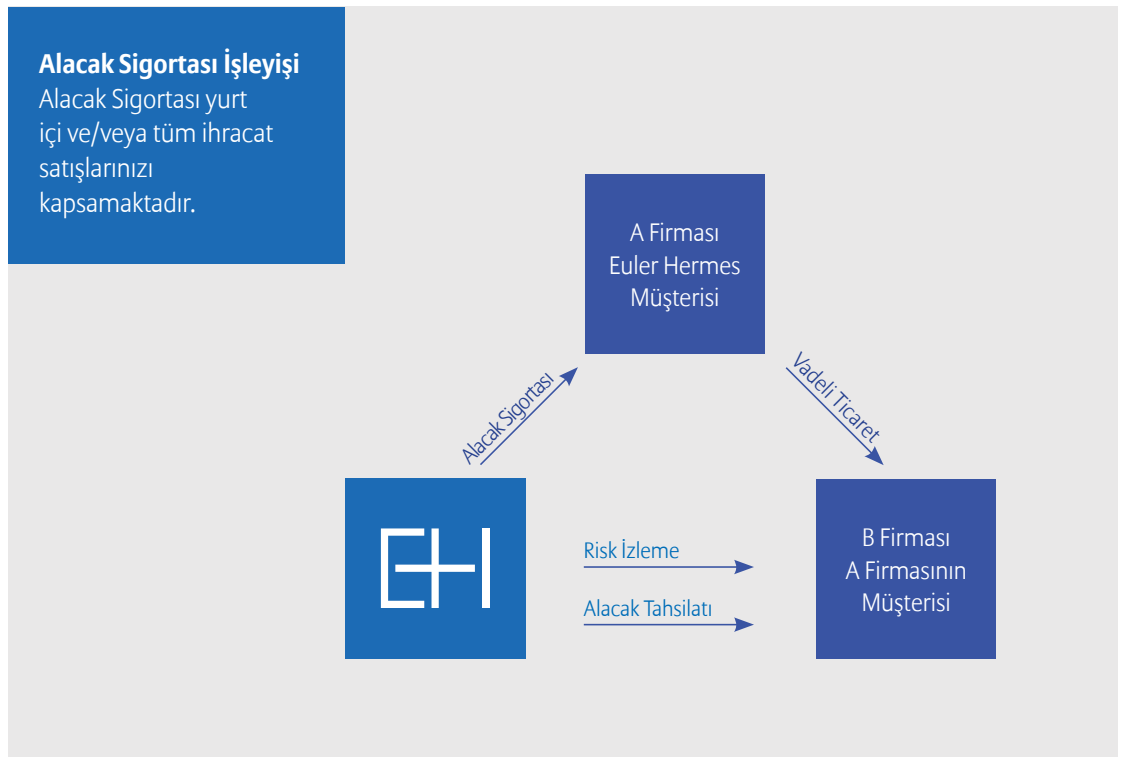
Diğer işletmelere açık hesap usulü ile satış yapan tüm şirketler, işletme hizmetleri ve mal ticareti yapan şirketler de dahil olmak üzere farklı sektörlerde faaliyet gösteren firmalar, alacak sigortası kullanabilmektedir.

Sistem nasıl işlemektedir?

Alacak sigortaları Türkiye’de 01.02.2009 tarihinde yürürlüğe giren “Kredi Sigortası Genel Şartları” çerçevesinde yürütülmektedir.

Alacak sigortası için başvuru yapan firmaların öncelikle finansal tabloları incelenmektedir. Buna ek olarak, firmaların faaliyet gösterdiği sektör ve ticaret geçmişi gibi faktörler de değerlendirilmektedir. İpotek, çek, senet gibi varlık ve alacakları yanında firmaların ciro gelişimi de incelenmekte, bu incelemeler sonunda “sigortalabilir ciro” belirlenmektedir.

Alacak sigortası tüm vadeli satışları kapsayan ve müşterilerin performansını düzenli olarak takip eden bir risk yönetim sistemi olarak işlemektedir. Yalnızca şüpheli alıcıların teminat altına alınması sigorta programlarının uzun vadede çalışmasını olanaksız kılmaktadır. Daha da önemlisi, hangi şirketin ödemelerinde sorun yaşanacağını önceden bilinmesi mümkün değildir. Bu doğrultuda; alacak sigortası talebi yapan şirket, finansal tabloları dışında hangi alıcısı için kredi almak istediğinden bağımsız olarak- müşteri portföyünün tamamını Euler Hermes ile paylaşmaktadır. Sigorta yaptırmak isteyenlerin şüpheli ticari alacak geçmişinin sorunsuz olması önemli bir kriter olsa da, bu, gelecekte sorun olmayacağı anlamına gelmemektedir. Her ne kadar bazı işletmeler belli müşterilerinin riskli olmadığını düşünseler de, tecrübeler; tahsilat problemlerinin neredeyse yarısının sağlam ve uzun süreli iş ilişkileri kurulmuş



Alacak Sigortası

alıcılardan kaynaklandığını göstermektedir. Günümüzün çok değişken koşullarında, işletmelerin hangi müşterinin ileride ödeme güçlüğüne düşeceğini öngörebilmeleri oldukça zor olmaktadır. Tüm bu nedenlerden dolayı Euler Hermes, toplam ciro bazında sigortalama yapmakta ve bu sayede müşterilerine en yüksek değeri sunarak ve uzun süreli iş ilişkilerini desteklemektedir.

Alacak Sigortası İşleyişi

Alacak Sigortası yurt içi ve/veya tüm ihracat satışlarınızı kapsamaktadır.

Faydaları nelerdir?

- Alacak Sigortası, ticari alacakları teminat altına alarak bilanço aktiflerinde önemli yer tutan bu kalemin güvencesini sağlamaktadır.
- Alıcıların finansal ve mali durumları hakkında devamlı ve güncel bilgi edinilmesine olanak tanımaktadır. Bu sayede, alıcılar hakkında bilgi edinmek için harcanan zaman ve yapılan masrafin azalması sağlanmaktadır.
- Bir alacağın zamanında tahsil edilememesi

durumunda tahsilat yetkisinin sigortacıya devri ile bu işlemler için harcanan zaman ve yapılacak masraflardan kaçınılması sağlanmaktadır.

- Bürokratik işlemlerin olmadığı, pratik ve aynı zamanda uygun maliyetli bir alacak riski yönetimi sağlanmaktadır.
- Online poliçe yönetimi Eolis ile hızlı ve güvenilir hizmet sunulmaktadır.

Eolis ile hızlı, güvenilir ve gerçek zamanlı poliçe yönetimi:

Euler Hermes müşterilerine internet üzerinden kolaylıkla ve güvenli bir şekilde erişebilecekleri bir poliçe yönetim sistemi sunmaktadır. Euler Hermes'in hızlı karar süreçleri, müşterilerine esnek ve aynı zamanda güvenilir satış yapma imkanı sağlamaktadır. Eolis ile müşteriler yeni kredi limit taleplerinde bulunabilir, cevaplarını eş zamanlı olarak görüntüleyebilir ve poliçe raporlarını kontrol edebilmektedirler.

Tahsil edilemeyen alacaklar için

- Müşterilerinizden herhangi birinin ödeme aczine düşmesi ihtimaline karşı
- Yeni müşterilere ve yeni pazarlara satış yapıldığında ve riskin güvence altına alınması istendiğinde
- Müşterilerin finansal yapılarını incelerken yardıma ihtiyaç duyulduğunda
- Nakit akışının iyileştirilmesi gerektiğinde

Yanıt; Alacak Sigortası!




Faaliyet Raporu Uygunluk Beyanı

EULER HERMES SİGORTA A.Ş.
2017 YILI FAALİYET RAPORU
UYGUNLUK BEYANI

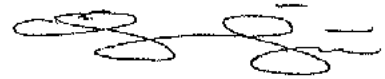
Euler Hermes Sigorta A.Ş.
Yönetim Kurulu

Şirketimizin 2017 yılı faaliyet raporunun 07 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe giren Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine ilişkin Yönetmelik ve 28395 sayılı Resmi Gazete ile yürürlüğe giren “Şirketlerin Yıllık Faaliyet Raporunun Asgari İçeriğinin Belirlenmesi Hakkında Yönetmelik”te belirtilen usul ve esaslar çerçevesinde hazırlanmış olduğunu beyan ederiz.

Luca Burrafato
Yönetim Kurulu Başkanı



Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür



Benoit Charles Semelin
Mali İşler ve Poliçe Yönetimi
Genel Müdür Yardımcısı



Dünya çapında

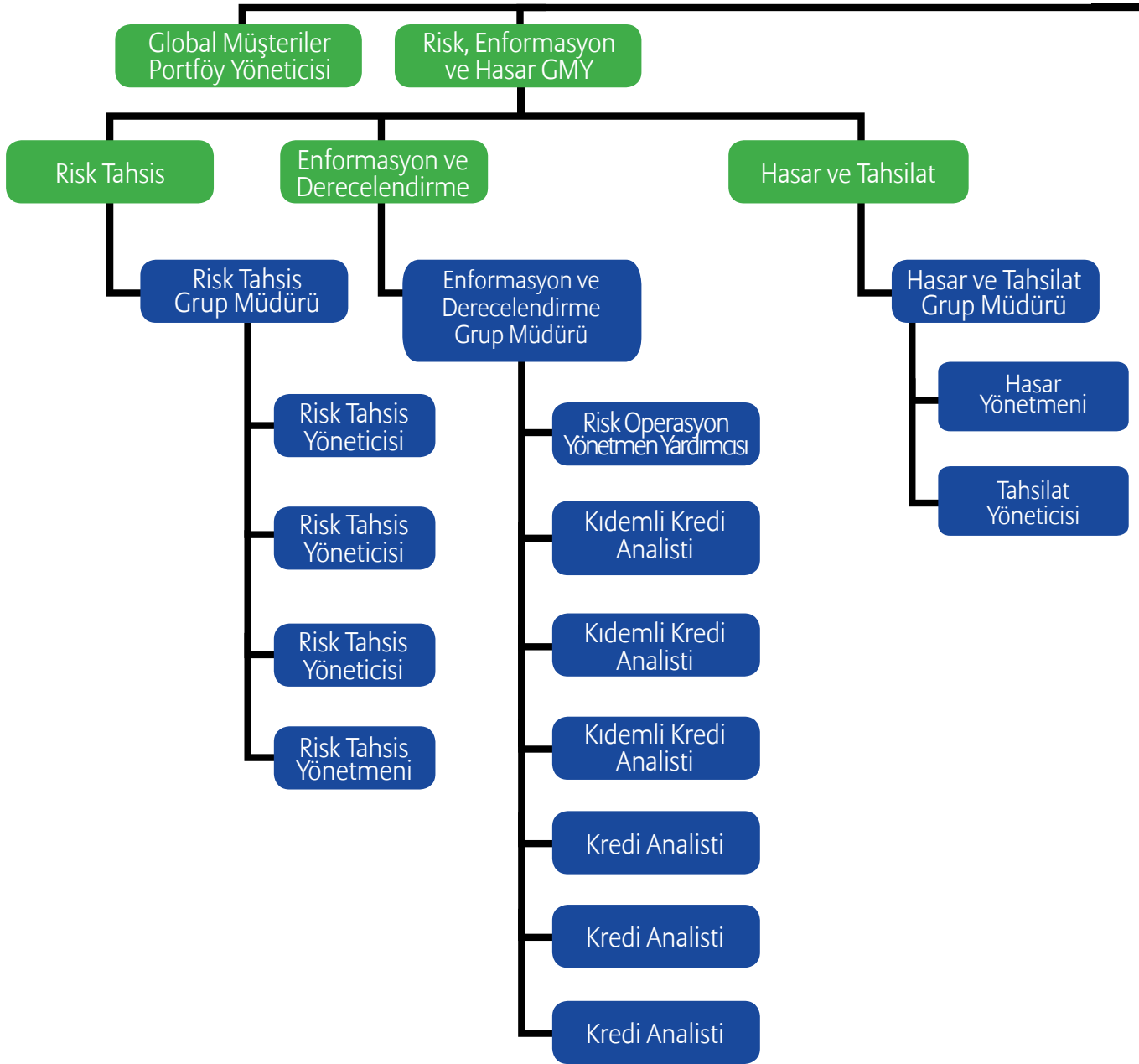
890

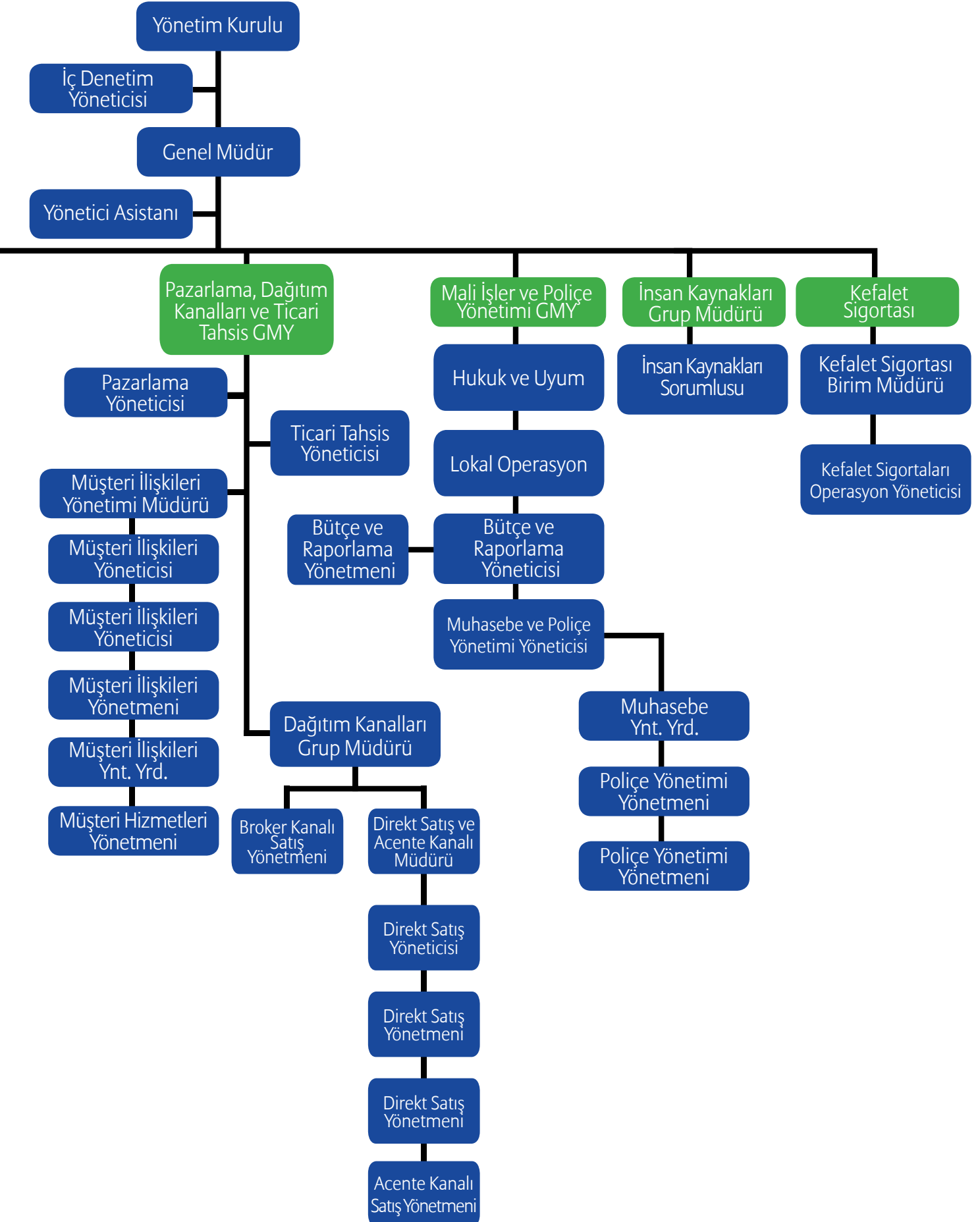
milyar Euro'luk
ticari alacağa
teminat



Standard&Poor's
AA
derecelendirme
notu

Organizasyon Şeması





Yönetim Kurulu

Luca Burrafato

Yönetim Kurulu Başkanı

1992 yılında Bergamo Üniversitesi'nde ekonomi lisans, 1998 yılında ise Bocconi Üniversitesi'nde işletme yüksek lisans derecesini tamamlamıştır. 2015 yılında Euler Hermes'e katılmıştır. Nisan 2016'dan itibaren Euler Hermes Akdeniz ülkeleri, Afrika ve Ortadoğu Bölge CEO'su olarak görev yapmaktadır.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes İtalya - CEO
- GE Capital Finance - CEO
- UBI Factor - Commercial Director
- UBI Banca - Director for Organizational Development Service
- Banca Lombarda - Director for Business Organizational Development

Sebastien Rageot

Yönetim Kurulu Üyesi

1996 yılında London School of Printing and Distributive Trades'te eğitimini tamamlamıştır.

1999 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, 2009 yılından itibaren Euler Hermes MMEA Bölge Yönetim Kurulu Üyesi ve CFAO görevini sürdürmektedir.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes - Grup Finans Proje Müdürü
- Euler Hermes - Grup Muhasebe Bölüm Başkanı
- Euler Hermes Hellas - CFO
- Euler Hermes SFAC – Muhasebe Sorumlusu
- Euler Hermes SFAC – Mali İşler Yöneticisi
- Euler Hermes SFAC – Proje Yöneticisi
- Euler Hermes – IT Mühendisi

Mehmet Akgün Doğan

Yönetim Kurulu Üyesi

1995 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde inşaat mühendisliği lisans derecesini, 1997 yılında ise Orta Doğu Teknik Üniversitesi'nde MBA yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

2007 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, 2015 yılından itibaren Euler Hermes MMEA Bölge Yönetim Kurulu Üyesi görevini sürdürmektedir.

Önceki iş deneyimleri:

- Global Securities – İç Pazarlama ve Ürün Geliştirme Müdürü
- Bankeuropa – Finansal Servisler Kıdemli Müdürü
- Kuveyt Türk Finans Birimi – Finans Ürün Yöneticisi
- Pamukbank – Ticari Kredi Yöneticisi
- Citibank – Ürün Yöneticisi
- Citibank – Müşteri İlişkileri Müdürü
- Citibank – Bireysel Bankacılık Sorumlusu
- Citibank – MT

Vasileios Christidis

Yönetim Kurulu Üyesi

1997 yılında University of Macedonia , Ekonomi Bölümü'nden mezun olmuştur. 2017 yılından itibaren Euler Hermes MMEA Bölge Yönetim Kurulu Üyesi ve Pazarlama Yönetimi, Ticari İşlemler ve Dağıtım Kanalları Birimi Direktörü görevini sürdürmektedir.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes Yunanistan – Genel Müdür
- BNP Paribas / TEB - Kredi Yönetimi Direktörü
- BNP Paribas / TEB – Uluslararası Teminatlar Direktörü
- Piraeus Bank – Kurumsal Bankacılık Yetkilisi
- MK International – Pazar Analisti
- Efthymiadis / Mitsui Group – İhracat Müdür Yardımcısı

Özlem Özuner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

1991 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler Bölümü'nden mezun olmuştur. Haziran 2011 itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin Genel Müdürü olarak çalışmaya başlamıştır.

Önceki iş deneyimleri:

- HSBC Türkiye - Esentepe Kurumsal Merkez Grup Başkanlığı
- HSBC Londra - Global Kurumsal ve Yatırım Bankacılığı
- Demirbank - Kıdemli Müdür
- İktisat Bankası - Bölge Müdürü

İç Denetçi

Kayra Erkan

İç Denetim Yöneticisi

2007 yılında Marmara Üniversitesi'nde ekonometri lisans derecesi, 2008 yılında ise Kingston Üniversitesi'nde finansal ekonomi yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

Kasım 2015 dönemi itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin İç Denetçisidir.

Önceki iş deneyimleri:

- Demir Hayat Sigorta – İç Denetim Müdürü
- Ak Sigorta – İç Denetim Yöneticisi
- Ergo Holding - İç Denetçi
- Eureka Sigorta - Müfettiş Yardımcısı

Üst Yönetim

Özlem Özuner

Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

(Sayfa 28'de yer verilmiştir.)

Benoit Charles Semelin

Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı

2000 yılında Technology University Institute'te işletme derecesini, 2003 yılında ise ESCEM Group Business School'da management control yüksek lisans derecesini tamamlamıştır.

2003 yılında Euler Hermes'e katılmış olup, Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısıdır.

Önceki iş deneyimleri:

- Euler Hermes World Agency – MMCD Bölüm Başkanı
- Euler Hermes World Agency – Finansal Kontrol Müdürü
- Euler Hermes France – Finansal Kontrol Uzmanı

Selda Özgen Çevik

Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı

1992 yılında Boğaziçi Üniversitesi Siyaset Bilimi ve Uluslararası İlişkiler Bölümü'nde lisans derecesini almış, 2004 yılında ise Sabancı Üniversitesi'nde MBA programını tamamlamıştır. Mayıs 2016'dan beri Euler Hermes Sigorta A.Ş.'de Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almaktadır.

Önceki iş deneyimleri:

- HSBC - Kurumsal ve Ticari Krediler Kıdemli Müdürü
- Akbank - Kurumsal ve Ticari Krediler Analiz Departmanı Müdürü
- PwC Türkiye - Tüketici ve Endüstriyel Ürünler Grubu Denetim Müdürü
- PwC Kazakistan - Enerji Grubu Denetim Müdürü
- PwC Polonya - Kıdemli Denetçi
- PwC Türkiye – Denetçi

Ömer Gürcan Köseoğlu

Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel Müdür Yardımcısı

1993 yılında ODTÜ İşletme Bölümü'nden mezun olmuş ve 1998 yılında Marmara Üniversitesi MBA yüksek lisans programına katılmıştır. 2015 yılı itibarıyla Euler Hermes Sigorta A.Ş.'de Pazarlama, Dağıtım Kanalları ve Ticari Tahsis Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

Önceki iş deneyimleri:

- Yapı Kredi Bankası Moskova - Satış ve Pazarlama Genel Müdür Yardımcısı
- Koç Bank - Pazarlama, Nakit Yönetimi ve Ürün Geliştirme Grup Müdürü
- Körfez Bank - Şube Müdürü
- Demir Bank - Pazarlama Müdürü
- Alternatif Bank - Kıdemli Portföy Yöneticisi
- İktisat Bankası - Portföy Yöneticisi

İnsan Kaynakları

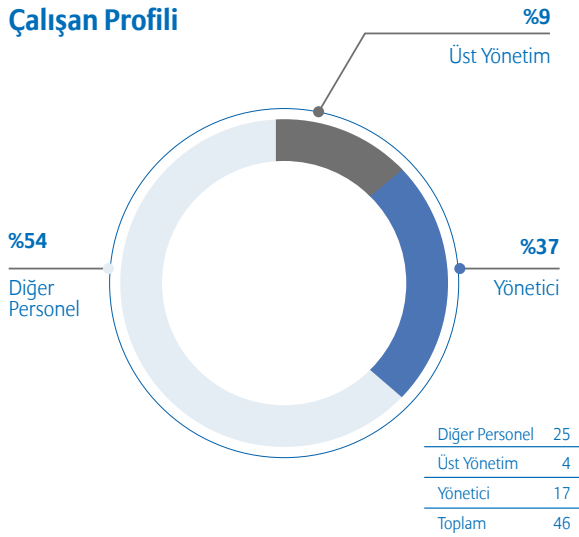
Şirket performansımızın önemli göstergelerinden biri de çalışanlarımızın Şirketimiz ve uygulamalarına olan bağlılığı ve destekleridir. GfK Global Araştırma Şirketi'nin Allianz Grubu ve iştiraklerinde uyguladığı "Çalışan Bağlılığı Anketi" ile çalışan memnuniyeti ve Şirket üst yönetimine duyulan güvenin ölçümlendiği anketin sonuçları her yıl gözden geçirilmekte; sonuçlar çalışanlarımızla şeffaf bir şekilde paylaşılmakta ve alınacak aksiyonlar birim içi yürütülen görüşmeler doğrultusunda çalışanlarımızın katkılarıyla belirlenmektedir.

Çalışanlarımızın teknik bilgi becerilerini ve alacak sigortası özelinde deneyim ve becerilerini arttırmak adına bireysel ve ekip özelinde eğitim ihtiyaçlarını da dikkate alarak çalışanlarımızın uzmanlaşmalarını destekleyecek eğitim planlamaları gerçekleştirilmiştir. 2017 yılı içinde global ölçekte Allianz ve Euler Hermes Akademi online eğitim portalında; lokal ortamda ise çeşitli

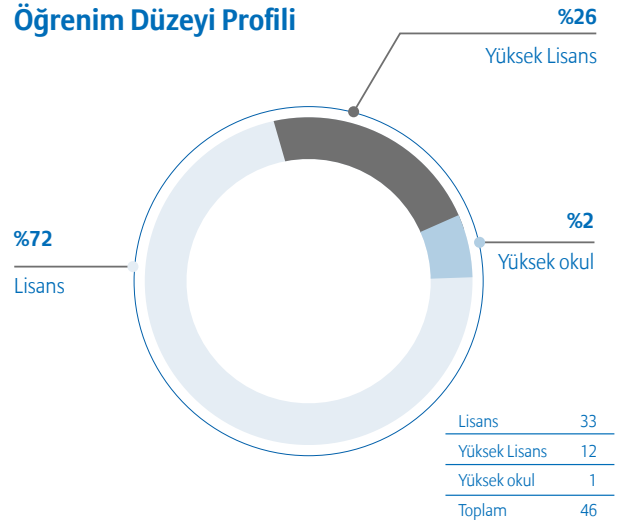
eğitim firmaları ile geliştirilen programların yanı sıra yürütülen koçluk ve mentorluk programları ile çalışanlarımızın teknik gelişimleri ile birlikte kişisel gelişimlerine de odaklanılmış; çalışanlarımızın yönetsel yetkinliklerinin artmasına yönelik gelişim programlarımız sürmüştür.

2017 yılında aramıza katılan yeni çalışma arkadaşlarımızın yanı sıra; hem sektörümüze yetişmiş insan kaynağı yaratmak hem de kurumsal sosyal sorumluluk anlayışımız gereği farklı üniversitelerimizden stajyer alımları da gerçekleştirilmiştir; bu kapsamda 2017 yılında 4 kişiye de şirketimiz bünyesinde staj yapma imkanı tanınmıştır.

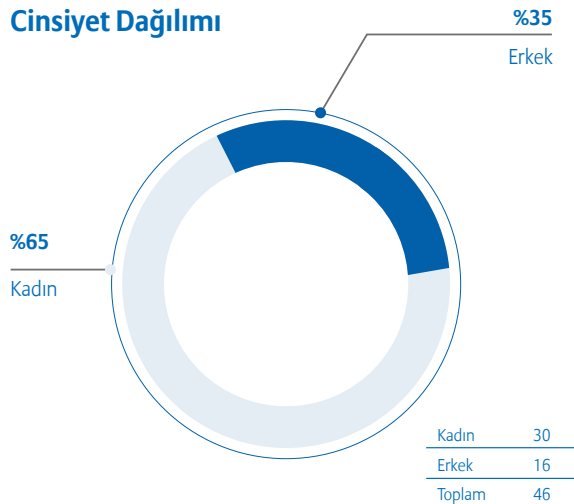
Çalışan Profili



Öğrenim Düzeyi Profili



Cinsiyet Dağılımı



Kurumsal Sosyal Sorumluluk

Sürdürülebilir büyüme, Euler Hermes'in temel değerlerinden biridir. Şirket olarak, sürdürülebilir iş stratejileri yürüterek ve çalıştığımız alanda duyarlı davranarak müşterilerimiz, ortaklarımız ve çalışanlarımız başta olmak üzere tüm topluma hizmet etme taahhüdümüz bulunmaktadır.

Faaliyet gösterdiğimiz ülkelerdeki büyümemizi sürdürmek için kurumsal vatandaşlar olarak görevimizi yerine getirmenin hayati öneme sahip olduğuna inanıyoruz. Küresel ve yerel ticaret ortamının sürdürülebilirliğine odaklanmanın yanı sıra, sürdürülebilir riskler olarak müşterilerimizin büyümelerine de yardımcı oluyoruz. Finansal korumayla birlikte finansal ve yerel bilgilerin kullanımı sayesinde işletmeler için ilgili alanlarda istikrarlı büyüme sağlayacak ürünler geliştiriyoruz.

Gelişmekte olan bir ülkede faaliyet göstermenin bilincinde olan Euler Hermes Türkiye olarak kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetlerimizin temelini sürdürülebilirlik stratejimizi yerleştiriyoruz

2012 yılından beri kurumsal sosyal sorumluluk faaliyetlerimiz kapsamında farklı çocuk derneklerini destekliyoruz. 2017 yılında engelli çocukları desteklemek ve eğitimi sağlıklı bir ortamda kuvvetlendirmek için bir derneğe bağışta bulunduk; ihtiyaç duyulan okullara yönelik bazı spor ekipmanlarını finanse ettik. Sosyal sorumluluk komitesi olarak, farkındalık yaratmaya ve bu tür eylemleri teşvik etmeye çalışıyoruz.

İlkokul düzeyinde eğitim gören çocuklar için bağış olarak bazı eğitim materyalleri sağlıyor, şirket çalışanlarının gönüllü katılımlarıyla katkıda bulunuyoruz.

Buna paralel olarak, kurumumuz genelinde kurumsal sosyal sorumluluk için önemli sayılabilecek uygulamaları da hayata geçiriyoruz. Çevreyi korumak, geri dönüşüm konusunda farkındalık yaratmak, sağlıklı gıda programları ile sağlıklı yaşamı desteklemek; Euler Hermes'in kurum kültürü doğrultusunda, terfi ve işe alım süreçlerinde her türlü ayrımcılığa karşı eşitlik ve çeşitlilikle mücadele etmek öncelik verdiğimiz konuların başında geliyor.

Etkin kurumsal yönetim, şeffaflık ve uyum gibi kurumsal sosyal sorumluluk için önemli unsurların; bir şirketin "iyi bir kurumsal vatandaş" olma görevini yerine getirmesine katkı sağlayacağına inanıyoruz. Euler Hermes Türkiye olarak, sadece şirket düzeyinde değil, aynı zamanda toplumsal düzeyde de sorumluluklarımızı yerine getirmek için çalışıyoruz.

2017 yılı AR-GE Çalışmalarımız

Euler Hermes Grubu yüksek kalitede müşteri memnuniyeti yaratmak üzere aşağıdaki misyonları belirlemiştir:

- Süreç optimizasyonu "Operasyonel Mükemmellik Yaklaşımı" ("OPEX") ile müşteri memnuniyetinin artırılması ve ortak proje yönetim standartlarının benimsenmesi,
- Masraf Prim oranımızın segmentimizde en olumlu seviyeye ulaşması için tüm operasyonel süreçlerin standart hale getirilmesi,
- Servis kalitesi ve müşteri memnuniyetini artırmak için poliçe yönetim sistemlerimizin iyileştirilmesi,
- Bilgi Teknolojileri platformumuzun hedef operasyon modeline ulaşmak, maliyetlerimizi düşürmek ve operasyonel verimliliğimizi artırmak için lokal uygulamaların yerini alacak şekilde merkezileştirilmesi,
- Kurumsal iş çözümlerimizde hem iş kollarımız hem de Bilgi Teknolojileri fonksiyonu için ortak bakış açısı sağlanması ve destek araçlar geliştirilmesi,
- Grup fonksiyonlarının ortak idari işler ve gayrimenkul yönetimi yapısı ile desteklenmesi.

2016 yılında şirketimizde enformasyon ve derecelendirme iş süreçlerimizde proaktif izleme faaliyetlerinin geliştirilebilmesi amacı ile Risk Merkezi sorgulamalarının toplu olarak yapılması "Metis Projesi"nin tamamlanarak devreye alınması ile sağlanmıştır. Tamamlanan söz konusu proje ile beraber 2017 yılında yeni müşteri kazanım ve limit yenileme süreçlerinde de aktif olarak alıcı portföyünün ön değerlendirmesi yapılarak müşterilere daha iyi ve daha hızlı hizmet verilmesine yönelik uygulamalar süreçlere dahil edilmiştir.

Yine 2017 yılı içerisinde müşterilerimizin alacak yaşlandırmalarının alıcı bazında temin edilerek analiz edilmesine yönelik proje başlatılmış olmuş 2018 yılı içerisinde projenin tamamlanması hedeflenmektedir.

İnovasyon

Euler Hermes bünyesinde inovasyon dendiğinde akla ilk gelen Dijital Acente kapsamında bu yıl Grup genelinde birçok faaliyet gerçekleştirildi. Temelinde müşterilerimiz için kolay çalışılabilir bir kurum olmak hedefi ile yola çıkan Dijital Acente kapsamında devreye alınacak yenilikler: takım çalışması ve iş birliği, kârlılık ile büyüme ve pazarda farklılık yaratma alt başlıkları ile tanımlanmıştır. Bu alt başlıklar içinden pazarda farklılık yaratma ve takım çalışması/iş birliği yönlerine eğilen Euler Hermes Türkiye projesi olan "Gerçek Müşteri Memnuniyeti" 2016 yılı içinde bütçelenmiş ve 2017 yılının ilk çeyreğinde uygulamaya alınmak üzere tasarlanmıştır. Proje içinde müşterilerimizin memnuniyetini ve hizmet kalitemizi artırmaya yönelik uygulamaların hayata geçirilmesi, enformasyon faaliyetlerimizin yeniden yapılandırılması ve müşterilerimize risk kararlarımızın daha detaylı aktarımı gibi yenilikler yer almaktadır.

YÖNETİM KURULU RAPORU



Luca Burrafato

Yönetim Kurulu Başkanı

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 24/04/2018 tarihli Olağan Genel Kurulu'na sunulan Yönetim Kurulu Raporu:

Değerli Ortaklarımız,

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin 8. Genel Kurul Toplantısı'na hoş geldiniz. Şirketimizin 2017 yılı bilanço ve kâr ve zarar hesaplarını incelemelerinize sunuyoruz.

Geçtiğimiz yıla ait GSYH büyüme eğilimleri, gelişmiş ülkelerin büyüme trendini sağlamlaştırırken gelişmekte olan ülkelerin de bu ivmeden pay almaya başladıklarını bize gösterdi.

Euler Hermes Grubu Avrupa'da yaşanan canlanmanın etkisiyle toplam cirosunu 2,5 milyar Avro olarak açıkladı.

2017 yılında gelişmekte olan pazarlarda hasar sıklığı azalırken, alacak sigortasına olan talep canlılığını korudu. Gelişmiş pazarlarda primler baskı altında kalırken yenilemeler %89 seviyesinde gerçekleşti.

Türkiye ekonomisi 2017 yılında jeopolitik riskler, yüksek enflasyon ve artan cari açık riskini iç piyasayı canlandırarak önlemleri hayata geçirerek dengeledi. Geçtiğimiz yıl Türkiye'nin büyümesine ilişkin tahminler birçok kuruluş tarafından güncellenerek yaklaşık %6-7 civarında bir büyüme oluşacağı beklentilerini artırdı.

2017 yılında Türkiye Sigorta sektörü toplam prim üretimi, 2016 yılına göre reel olarak yüzde 2,7 artışla 46,6 milyar TL'ye ulaştı. Yıl sonunda hayat dışı branşlardaki üretim tutarı 39,7 milyar TL olurken, hayat branşında üretim ise reel olarak yüzde 21,4 artış ile 6,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

2017 yılında alacak sigortası sektörü 173,7 milyon TL prim üretimi ile reel olarak %9,56 oranında küçüldü. Kefalet sigortaları ise 50 milyon TL prim üretimine aracılık ederek reel olarak yüzde 47,6 büyüme sağladı. Prim üretimimizin 44,3 milyon TL'lik kısmı yurt içi işlemlerden, 10,4 milyon TL'lik kısmı ihracata yönelik işlemlerden, 3,7 milyon TL'lik kısmı ise kefalet sigortası işlemlerinden sağlandı.

2017 yıl sonu itibariyle aktif toplamımız 75,7 milyon TL'ye ulaştı. Şirketimiz özkaynakları 2017 yılında 25,1 milyon TL, brüt teknik gelir rakamı ise 5,3 milyon TL olarak kaydedildi.

Türkiye'deki şirketlerin alacak sigortası ve kefalet sigortası ürünlerimize olan ilgisinden büyük memnuniyet duyuyoruz. Ticaretin vadeli olarak sigorta güvencesiyle büyümesi ve altyapı projelerinin kefalet mekanizmasıyla tamamlanması şirketler için yeni bir hizmet modeli olmasının yanı sıra Euler Hermes olarak ülke ekonomisine yüksek katma değer yarattığımız alanlardır.

Bu kapsamda geçtiğimiz yıllarda olduğu gibi 2017 yılında da Global Banking and Finance Review tarafından Türkiye'nin En İyi Alacak Sigortası Şirketi Ödülü'nü almamız bizi gururlandırdı.

Türkiye'de alacak sigortasına olan ilginin, 2018 yılında da yüksek olacağını öngörürken sigortalılarımıza güvenli ticaret yapmalarına yönelik doğru risk bakışı ile teminat vermeye ve müşteri odaklı yaklaşımımız ile hizmet sunmaya devam edeceğiz.

Bu vesileyle tüm müşterilerimize, acente, broker ve banka iş ortaklarımıza ve değerli çalışanlarımıza Euler Hermes Sigorta A.Ş. Yönetim Kurulu adına şükranlarımı sunuyorum.

Saygılarımla,

40 milyondan fazla şirketin analizinin yapıldığı geniş veritabanı

Denetim

İç Denetim Faaliyetleri

İç denetim faaliyetleri, Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 numaralı Resmi Gazete’de yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” uyarınca, Yönetim Kurulu’na doğrudan bağlı olarak görev yapmakta olan İç Denetim Birimi tarafından yürütülmektedir. İç Denetim Birimi, 2017 yılı sonu itibarıyla bir İç Denetim Yöneticisi’nden oluşmaktadır.

İç denetim faaliyetleri,

- Şirket varlıklarının korunması,
- Yürütülen faaliyetlerin mevzuata uygunluğunun sağlanması,
- Muhasebe bilgilerinin doğruluk ve güvenilirliğinin sağlanması,
- Kaynakların ekonomik ve verimli kullanılmasının sağlanması ve
- Şirket hedeflerine ulaşılmasının sağlanmasına ilişkin süreçleri kapsamaktadır.

İç Denetim faaliyetleri Şirketimizin iş kuralları, prosedürleri ve yönetmelikleri ile sair mevzuata uyumunun yanı sıra İç Kontrol ve Risk Yönetimi Sistemleri ile Uyum Programının etkinliği, yeterliliği hususunda Üst Yönetime güvence ve danışmanlık sağlamaktadır.

Yürürlükteki mevzuata, Euler Hermes ve Allianz Grubu’nun asgari denetim standartlarına uygun bir şekilde İç Denetim faaliyetleri kapsamında hazırlanmış raporlar Şirketimiz Yönetim Kurulu’na sunulmaktadır.

İç Denetim Birimi’nin ana sorumluluk alanları içinde Genel Müdürlük Birimleri ile acenteler yer almaktadır. Acenteler nezdinde gerçekleştirilen çalışmalar Şirketimiz iş ve işlemleriyle sınırlıdır. İç Denetim Biriminin amacı, kapsamı, standartları ile görev, yetki ve sorumlulukları, yapısı, faaliyetleri ve çalışma esasları İç Denetim Yönetmeliği’nde belirlenmiştir. İç Denetim Birimi çalışmalarını yasal düzenlemeler ve uluslararası iç denetim standartları çerçevesinde tarafsız ve bağımsız olarak yürütmektedir. İç Denetim Birimi, Şirketimiz faaliyetlerini risk bazlı bir yaklaşımla önceliklendirerek yıllık ve beş yıllık iç denetim planları oluşturmakta ve Yönetim Kurulu’nun onayına sunmaktadır. Ayrıca, iç denetim raporlarında yer verilen tavsiyelere ilişkin olarak Şirketimizce alınması gerekli görülen aksiyonlar, İç Denetim Birimi tarafından düzenli olarak takip edilmektedir.

İç Denetim Birimi, 2017 yılı iç denetim planı kapsamında sekiz departman denetimi, bir uyum programı denetimi, iki şirket içi eğitim, 2 komite yönetimi, 3 proje çalışması gerçekleştirmiştir.

Risk Yönetimi

Hazine Müsteşarlığı tarafından 21 Haziran 2008 tarih ve 26913 sayılı Resmi Gazete’de yayınlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik” (İç Sistemler Yönetmeliği) uyarınca Şirketimiz; İç Sistemler Faaliyetleri, İç Denetim, Risk Yönetimi ve İç Kontrol olmak üzere gruplanmıştır. Risk Yönetimi ve İç Kontrol faaliyetlerimiz Yönetim Kurulumuzun 22 Kasım 2012 tarihli 2012/10 sayılı kararları ile onaylanarak yürürlüğe giren Risk Yönetim Sistemi Prosedürü ve İç Kontrol Prosedürü kapsamında Risk Birimi ve Finans Birimi tarafından yürütülmektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları

Euler Hermes global risk stratejisine paralel Şirketimizin alabileceği risk düzeyi ve risk limitleri hususunda karar almak amacı ile Şirketimiz İcra Kurulu temsilcilerinden oluşan “Risk Komitesi” (RICO) kurulmuştur.

Risk Yönetimi Uygulamaları Şirketimizin Risk, Enformasyon ve Hasar Genel Müdür Yardımcısı koordinasyonunda Genel Müdür ve diğer Birim Genel Müdür Yardımcıları ve süreç sahipleri tarafından yürütülmektedir. Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında piyasa, kredi, likidite gibi finansal risklerin ölçülmesi, izlenmesi ve raporlanmasının yanı sıra prim, rezerv ve sigortalama risklerinin yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında Şirketimiz İcra Kurulu, Yönetim Kurulumuz ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi’ne düzenli olarak aşağıdaki raporlamalar yapılmaktadır:

- Risk Raporu – Şirketimizin genel risk durumu (aylık)
- Risk Komitesi (RICO) toplantı sunum ve sunum sonrası toplantı notları (aylık)
- Varlık Yeterliliği Testi (3 ayda bir)
- Sermaye Yeterliliği Testi (6 ayda bir)

Varlık yeterliliği testi, sigorta ve reasürans şirketlerinin mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini karşılayacak miktarda teknik karşılık ayırmalarını sağlamak ve bu karşılıkların yatırılacağı varlıklara ilişkin usul ve esasları düzenlemek adına, 3 ayda bir Hazine Müsteşarlığı’na talep edildiği şekilde uygulanmaktadır.

Sermaye yeterliliği testi, Şirket sermayesinin yeterliliğinin tespiti amacıyla, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan “Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik” hükümleri esas alınarak ölçülmekte

ve çıkan sonuçlara ilişkin değerlendirmeler önce Risk Komitesi’ne, Risk Komitesi tarafından değerlendirildikten sonra ise Yönetim Kurulu’na raporlanmaktadır. Söz konusu yönetmeliğe göre kullanılan katsayı esaslı yöntem, Şirket’in her bir risk türü için aynı yönetmelikte tanımlanmış sermaye miktarını tespit eden ve bu şekilde ihtiyaç duyulan toplam sermayenin hesaplanmasına imkan tanıyan bir yöntemdir.

Yukarıda belirtilmiş olan raporlara ek olarak “Risk Yönetim Sistemi Prosedürü” kapsamında yapılan Risk Değerlendirmesi çalışması ile Şirketimiz süreçlerinde risk ve kontrol noktaları tespit edilmiş, eksik kontrol noktaları kapsamında gerekli aksiyonların alınması sağlanmıştır. Risk Değerlendirmesi çalışması sonucunda oluşan Risk haritası ile “Riske açıklık” ve “Etki” matrisi ile öncelikli risklerimizin belirlenmesi ve Şirket Üst Yönetimi, Yönetim Kurulu ve Euler Hermes Grubu Risk Birimi ile paylaşılması sağlanmıştır. 2017 yılında 12 adet RICO toplantısı, 4 adet Varlık Yeterliliği Testi, 2 adet Sermaye Yeterliliği Testi ve 1 adet Risk Raporu hazırlanmıştır.

Risk Türleri ve Uygulanan Risk Yönetimi Politikaları

Risk Yönetimi Uygulamaları kapsamında kullanılacak modellemeye dayanak teşkil etmesi için Şirketimiz risklerinin sınıflandırması yapılmıştır. Şirketimiz riskleri piyasa riski, likidite riski, kredi riski, sigortalama riski ve operasyonel riskler kategorileri altında incelenmektedir.

Piyasa Riski

Piyasa riski Şirketimiz portföyünde yer alan getirisi faiz oranı ile ilişkilendirilmiş borçlanmayı temsil eden finansal araçlara, hisse senetlerine, diğer menkul kıymetlere ve tüm döviz varlık ve yükümlülüklerine ait riskleri kapsar.

Piyasa riski yukarıda belirtilen araçlara dayalı sözleşmelere ilişkin pozisyonların değerinde faiz oranları, hisse senedi fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek “faiz oranı riski”, “hisse senedi riski” ve “kur riski” unsurlarının oluşturduğu zarar riskini ifade eder. Risk Yönetimi uygulamaları kapsamında yatırım portföyüne yönelik risk politikaları ve ilgili kontrol sistemleri oluşturulur. Risklerin ölçülmesi ve limitlendirilmesi yöntemleri belirlenir, stres testleri tasarlanır ve güncelleme gereken noktalarda çözümler geliştirilir.

Risk Yönetimi

Şirketimizin yatırım portföyünün değerlendirilmesine yönelik olarak Euler Hermes Grubu Hazine Yönetimi katılımı ile düzenlenen "Yatırım Komitesi" 3'er aylık dönemler halinde toplanmakta, bu komitede yatırımlarımızın vade, döviz cinsi, yatırımların yönlendirileceği kurumlar ve getiri hususları karara bağlanmaktadır.

Likidite Riski

Likidite riski nakit akışındaki dengesizlik sonucunda nakit çıkışlarını tam olarak ve zamanında karşılayacak düzeyde ve nitelikte nakit mevcuduna sahip olunamaması veya piyasada oluşan engeller nedeni ile pozisyonların uygun fiyatla, yeterli tutarda kapatılmaması riski olarak tanımlanır. Şirketin likidite durumu irdelenirken mevcut ve beklenen aktif kalitesi, mevcut ve gelecekteki kâr yaratma kapasitesi, geçmiş tecrübelerin gösterdiği fonlama ihtiyaçları, mevcut likidite pozisyonu, gelecekte beklenen fonlama ihtiyaçları ve fon kaynakları dikkate alınır.

Likidite riskini azaltmak için Şirketimizin varlık ve yükümlülükleri arasındaki tutar ve vade uyumsuzlukları düzenli olarak izlenir. Bunun sonucunda, portföyümüzde yeterli miktarda likit veya kolaylıkla likide dönüştürülebilir varlık tutulmasına ve varlıklarımız ile yükümlülüklerimiz arasındaki vade uyumsuzluğunun giderilmesine yönelik aksiyonlar alınır.

Kredi Riski

Kredi Riski sigortalılarımız, ilişkili taraflar, reasürans ortakları veya Şirketimizle maddi ilişkisi olan karşı tarafın sözleşme gereklerine uymayarak yükümlülüğünü kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesinden dolayı Şirketimizin karşılaştığı durum, zarara uğrama ihtimali olarak tanımlanır.

Kredi riskinin yönetimine yönelik Ticari Tahsis, Finans, İç Denetim ve Dağıtım Kanalları Birimleri nezdinde gerekli kontroller yapılmaktadır. Sigortalılar ile çalışılmaya başlanmadan önce finansal ve mali durumlarının ölçülmesine yönelik derecelendirme sistemi kullanılmaktadır. Şirket finansal açıdan güçlü uluslararası reasürörler ile çalışmaktadır. Reasürörlerin bugüne dek yükümlülüklerini yerine getirmelerinde bir sorun yaşanmamış olup, riskin düşük olduğu düşünülmektedir.

Sigortalama (Underwriting) Riski

Kredi Sigortası faaliyetlerimizde risk kabulü yaparken ihtiyatlı olma prensibini elden bırakmadan, teknik kâr hedefine uygun olarak sigortalama yapılması esastır. Poliçenin teminat kapsamı, koşul ve fiyatlaması teknik kâr hedefine göre oluşturulur. Teklif aşamasından poliçe tanzimine kadar geçen süreçte hem Ticari Tahsis hem de Risk Tahsis ekiplerince risk analizine yönelik değerlendirmeler yapılır. Sigortalama riski çalışmaları kapsamında riskin belirli alıcı ve sektörlerde yoğunlaşmasının engellenmesi ve sermayemizin Şirketimizin risk ve getiri profilini optimize edecek şekilde hassas alıcı limitleri, sektör limitleri ve alıcı derecelendirme limitleri sürekli olarak gözden geçirilir. Şirketimiz, kabul edilen riskler ve oluşan hasarların niteliğine göre çeşitli sigortalama stratejileri oluşturmuştur ve muhtemel riskleri bu stratejiler ve reasürans anlaşmaları ile yönetmektedir.

Aktüeryal Risk

Kredi Sigortası faaliyetlerimizde sağlanan teminatlar için alınan primlerin ve ayrılan karşılıkların yetersizliğine veya büyük ekonomik kriz dönemlerinde hasarların öngörülemesliğine bağlı olası finansal kayıplar aktüeryal risklerimiz olarak tanımlanır.

Aktüeryal riskler, prim riski, rezerv riski ve katastrofik hasar riski olarak sıralanır. Prim riski, bir sigorta dönemi boyunca teknik kârlılığın beklenenin altında gerçekleşmesi riskini ifade eder. Bu risk rezerv riski, bir sigorta dönemi içinde ayrılmış olan hasar karşılıklarının meydana gelen hasarları karşılayamamasından kaynaklanan risklerdir. Şirketimiz aktüeryal risklerini çeşitli simulasyon modelleri kullanarak yönetmektedir.

Operasyonel Risk

Operasyonel Risk, yetersiz ve başarısız iç süreçler, personel ve bilgi işlem altyapısı veya diğer dış olay ve etkenler nedeniyle Şirket'in doğrudan veya dolaylı olarak maddi zarara maruz kalması riskidir. Operasyonel Risk Yönetimi'nin amacı Şirket'te oluşması muhtemel operasyonel riskleri önceden tanımlayarak değerlendirmek ve önlemek suretiyle zarardan korunmak, aynı zamanda operasyonel riske maruz kalma olasılığını azaltmak suretiyle güçlü bir sermaye tabanının yaratılmasına katkıda bulunmaktır. Operasyonel Risklerin belirlenen risk senaryoları ile sürekli olarak gözden geçirilmesi faaliyeti Şirketimizde İç Kontrol sorumlularınca yerine getirilmektedir.

Risk Yönetimi

İç Kontrol yönetimi Şirketimizin Yönetim Kurulu, Üst Yönetimi ve tüm çalışanlarımız tarafından günlük faaliyetlerimizin bir parçası olarak yürütülen; operasyonlarımızın etkinlik ve verimliliği, finansal raporlama sistemimizin güvenilirliği ve yasal mevzuata uyum konularında güvence sağlayan bir süreçtir.

Bu kapsamda:

Risk Yönetim Sistemi Prosedürümüz 22 Kasım 2012 tarihi ve 2012/10 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile yürürlüğe girmiş olup, yıllık olarak gözden geçirilmektedir. Şirketimizin mevcut Risk Değerlendirmesi yıllık olarak Şirket Üst Yönetimi ve süreç sahipleri (Ticari Tahsis, Risk Tahsis, Hasar, Poliçe Yönetimi, Finans, Muhasebe ve İç Denetim çalışanları) ile değerlendirilmekte olup, risk ve kontrol noktaları gözden geçirilmiş ve operasyonel riskler güncellenerek Risk Haritası çıkarılmıştır. Risk Değerlendirme çalışması neticesinde tanımlanan risklerin takibi ve risklere yönelik kontrol noktalarının belirlenmesine yönelik çalışmalar İç Kontrol faaliyetlerinden sorumlu personel tarafından süreç sahiplerine atanmıştır. 2017 yılı içerisinde İç Kontrol sistemine ilişkin olarak İç Denetim Yöneticisi tarafından tüm Şirket personele eğitim verilmiştir.

Olağan Genel Kurul Gündemi

EULER HERMES SİGORTA ANONİM ŞİRKETİ YÖNETİM KURULU KARARI

Karar Tarihi	: 16 Mart 2018
Karar Numarası	: 2018 / 2
Katılanlar	: Luca Burrafato Sebastien Rageot Vasileios Christidis Mehmet Akgün Doğan Özlem Özüner

Şirketimizin Yönetim Kurulu toplanarak aşağıdaki kararlar alınmıştır:

- 1- Şirketimizin 2017 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın Şirket merkezinde 24/04/2018 tarihinde, saat 11:00'de yapılmasına;
- 2- Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın Şirket tek hissedarına duyurulmasına;
- 3- İstanbul Valiliği İl Ticaret Genel Müdürlüğü'nden bir bakanlık temsilcisinin istenmesine; ve
- 4- 2017 yılı Olağan Genel Kurul gündeminin aşağıdaki maddelerden oluşmasına; karar verilmiştir.

24 Nisan 2018 Tarihli 2017 Yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı Gündemi

1. Açılış ve Genel Kurul Toplantı Başkanlığı'nın teşkili;
2. Toplantı Başkanlığı'na tutanakların imzalanması hakkında yetki verilmesi;
3. 2017 yılı Yönetim Kurulu faaliyet raporunun okunması, müzakeresi ve kabulü;
4. 2017 yılı için Yönetim Kurulu üyelerinin ibra edilmeleri;
5. Bağımsız denetçi atanması;
6. Dilek ve temenniler;
7. Kapanış.

Luca Burrafato

Sebastien Rageot

Mehmet Akgün Doğan

Vasileios Christidis

Özlem Özüner

Mali Durum Kârlılık ve Tazminat Ödeme Gücüne İlişkin Değerlendirme

Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır. Şirketin 31 Aralık 2017 ve 31 Aralık 2016 tarihleri itibarıyla T.C Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı lehine tesis ettiği bloke tutarlar sırasıyla 9.342.454 TL ve 8.213.428 TL tutarındadır.

Prim Üretimi ve Karlılık

Şirketimizin 2017 yıl sonunda prim üretimi 58.466.949 TL (2016: 57.763.518 TL) olarak gerçekleşmiş olup, Şirketimiz 2017 yıl sonu itibarıyla 211.457 TL kar elde etmiştir (31 Aralık 2016: 735.740 TL zarar).

Tazminat Ödeme Gücü

Şirketimiz 2017 yılı sonunda brüt 33.939.401 TL (2016: 106.025.913 TL) tazminat ödemesi yapmıştır.

Dallar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kredi	1.069.425.017	1.169.048.837
İhracat	277.249.025	192.379.861
Kefalet	139.428.495	327.595.801
Toplam	1.486.102.537	1.689.024.499

31 Aralık 2017 itibarıyla Şirketimiz ödenmiş sermayesi 26.460.000 TL (2016: 21.460.000 TL)'dir. 2017 yılında şirketimiz ana faaliyetlerinden 5.319.077 TL gelir (2016: 8.522.291 TL); 8.008.469 TL (2016: 19.261.035 TL) gider oluşmuş ve teknik zarar 2.689.392 TL (2016: 10.738.744 TL teknik zarar) olarak gerçekleşmiştir. 31 Aralık 2017 itibarıyla bilanço büyüklüğü 75.731.121 TL'ye (2016: 65.643.863 TL) ulaşmıştır. Bu tarih itibarıyla nakit değerler ve menkul değerler cüzdanı toplamı 45.739.260 TL'dir (2016: 21.493.013 TL). 2017 yıl sonunda faaliyet giderleri %17 oranında azalarak 7.820.714 TL olarak gerçekleşmiştir (2016: 9.411.835 TL).

"Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 23.388.755 TL (31 Aralık 2016: 24.358.337 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca kabul edilen özsermaye tutarı, şirket için gerekli öz sermaye tutarından 6.107.199 TL fazla çıkmıştır (31 Aralık 2016: 353.129 TL düşük).

Euler Hermes Sigorta A.Ş.

1 OCAK - 31 ARALIK 2017
HESAP DÖNEMİNE AİT
KONSOLİDE OLMAYAN
FİNANSAL TABLOLAR VE
BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

9 Mart 2018

BAĞIMSIZ DENETÇİ RAPORU

Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi Yönetim Kurulu'na

A. Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimi

1. Görüş

Euler Hermes Sigorta A.Ş.'nin ("Şirket") 31 Aralık 2017 tarihli konsolide olmayan bilançosu ile aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait; konsolide olmayan gelir tablosu, konsolide olmayan özsermaye değişim tablosu ve konsolide olmayan nakit akış tablosu ile önemli muhasebe politikalarının özeti de dâhil olmak üzere konsolide olmayan finansal tablo dipnotlarından oluşan konsolide olmayan finansal tablolarını denetlemiştir bulunuyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide olmayan finansal tablolar Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide olmayan finansal durumunu ve aynı tarihte sona eren hesap dönemine ait konsolide olmayan finansal performansını ve konsolide olmayan nakit akışlarını sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan muhasebe ve finansal raporlamaya ilişkin düzenlemeler ve bunlar ile düzenlenmeyen konularda Türkiye Muhasebe Standartları hükümlerini içeren; "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak tüm önemli yönleriyle gerçeğe uygun bir biçimde sunmaktadır.

2. Görüşün Dayanağı

Yaptığımız bağımsız denetim, sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları'na ("BDS") uygun olarak yürütülmüştür. Bu standartlar kapsamındaki sorumluluklarımız, raporumuzun "Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları" bölümünde ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır. KGK tarafından yayımlanan Bağımsız Denetçiler için Etik Kurallar ("Etik Kurallar") ile finansal tabloların bağımsız denetimiyle ilgili mevzuatta yer alan etik hükümlere uygun olarak Şirket'ten bağımsız olduğumuzu beyan ederiz. Etik Kurallar ve mevzuat kapsamındaki etiğe ilişkin diğer sorumluluklar da tarafımızca yerine getirilmiştir. Bağımsız denetim sırasında elde ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulması için yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

3. Dikkat Çekilen Husus

45 no'lu dipnotta açıklandığı üzere, Şirket'in gerçekleştirdiği reasürans işlemlerinin tamamı Şirket ile aynı risk grubunda yer alan Euler Hermes Grubu şirketleriyle yapılmıştır.

4. Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2016 tarihinde sona eren yıla ait konsolide olmayan finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve söz konusu bağımsız denetim firması tarafından hazırlanan 10 Mart 2017 tarihli bağımsız denetim raporunda olumlu görüş verilmiştir.

5. Yönetimin ve Üst Yönetimden Sorumlu Olanların Konsolide Olmayan Finansal Tablolara İlişkin Sorumlulukları

Şirket yönetimi; konsolide olmayan finansal tabloların "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlanmasından, gerçeğe uygun bir biçimde sunumundan ve hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içermeyecek şekilde hazırlanması için gerekli gördüğü iç kontrolden sorumludur.

Konsolide olmayan finansal tabloları hazırlarken yönetim; Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetinin değerlendirilmesinden, gerektiğinde süreklilikle ilgili hususları açıklamaktan ve Şirket'i tasfiye etme ya da ticari faaliyeti sona erdirmeye niyeti ya da mecburiyeti bulunmadığı süreçte işletmenin sürekliliği esasını kullanmaktan sorumludur.

Üst yönetimden sorumlu olanlar, Şirket'in finansal raporlama sürecinin gözetiminden sorumludur.

6. Bağımsız Denetçinin Konsolide Olmayan Finansal Tabloların Bağımsız Denetimine İlişkin Sorumlulukları

Bir bağımsız denetimde, biz bağımsız denetçilerin sorumlulukları şunlardır:

Amacımız, bir bütün olarak finansal tabloların hata veya hile kaynaklı önemli yanlışlık içerip içermediğine ilişkin makul güvence elde etmek ve görüşümüzü içeren bir bağımsız denetçi raporu düzenlemektir. Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bir bağımsız denetim sonucunda verilen makul güvence; yüksek bir güvence seviyesidir ancak, var olan önemli bir yanlışlığın her zaman tespit edileceğini garanti etmez. Yanlışlıklar hata veya hile kaynaklı olabilir. Yanlışlıkların, tek başına veya toplu olarak, finansal tablo kullanıcılarının bu konsolide olmayan finansal tablolara istinaden alacakları ekonomik kararları etkilemesi makul ölçüde bekleniyorsa bu yanlışlıklar önemli olarak kabul edilir.

Sigortacılık mevzuatı gereği yürürlükte bulunan bağımsız denetim ilkelerine ilişkin düzenlemelere ve BDS'lere uygun olarak yürütülen bağımsız denetimin gereği olarak, bağımsız denetim boyunca mesleki muhakememizi kullanmakta ve meslekî şüpheciliğimizi sürdürmekteyiz. Tarafımızca ayrıca:

- Konsolide olmayan finansal tablolardaki hata veya hile kaynaklı "önemli yanlışlık" riskleri belirlenmekte ve değerlendirilmekte; bu risklere karşılık veren denetim prosedürleri tasarlanmakta ve uygulanmakta ve görüşümüze dayanak teşkil edecek yeterli ve uygun denetim kanıtı elde edilmektedir. Hile; muvazaa, sahtekârlık, kasıtlı ihmal, gerçeğe aykırı beyan veya iç kontrol ihlali fiillerini içerebildiğinden, hile kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riski, hata kaynaklı önemli bir yanlışlığı tespit edememe riskinden yüksektir.
- Şirket'in iç kontrolünün etkinliğine ilişkin bir görüş bildirmek amacıyla değil ama duruma uygun denetim prosedürlerini tasarlamak amacıyla denetimle ilgili iç kontrol değerlendirilmektedir.

- Yönetim tarafından kullanılan muhasebe politikalarının uygunluğu ile yapılan muhasebe tahminleri ile ilgili açıklamaların makul olup olmadığı değerlendirilmektedir.
- Elde edilen denetim kanıtlarına dayanarak Şirket'in sürekliliğini devam ettirme kabiliyetine ilişkin ciddi şüphe oluşturabilecek olay veya şartlarla ilgili önemli bir belirsizliğin mevcut olup olmadığı hakkında ve yönetimin işletmenin sürekliliği esasının kullanılmasının uygunluğu hakkında sonuca varılmaktadır. Önemli bir belirsizliğin mevcut olduğu sonucuna varmamız hâlinde, raporumuzda, konsolide olmayan finansal tablolardaki ilgili açıklamalara dikkat çekmemiz ya da bu açıklamaların yetersiz olması durumunda olumlu görüş dışında bir görüş vermemiz gerekmektedir. Vardığımız sonuçlar, bağımsız denetçi raporu tarihine kadar elde edilen denetim kanıtlarına dayanmaktadır. Bununla birlikte, gelecekteki olay veya şartlar Şirket'in sürekliliğini sona erdirebilir.
- Konsolide olmayan finansal tabloların açıklamaları dâhil olmak üzere, genel sunumu, yapısı ve içeriği ile bu tabloların, temelini oluşturan işlem ve olayları gerçeğe uygun sunumu sağlayacak şekilde yansıtıp yansıtmadığı değerlendirilmektedir.

Diğer hususların yanı sıra, denetim sırasında tespit ettiğimiz önemli iç kontrol eksiklikleri dâhil olmak üzere, bağımsız denetimin planlanan kapsamı ve zamanlaması ile önemli denetim bulgularını üst yönetimden sorumlu olanlara bildirmekteyiz.

B. Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

1. 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Şirket'in 1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap döneminde defter tutma düzeninin, kanun ile Şirket esas sözleşmesinin finansal raporlamaya ilişkin hükümlerine uygun olmadığına dair önemli bir hususa rastlanmamıştır.
2. TTK'nın 402. maddesi'nin dördüncü fıkrası uyarınca, Yönetim Kurulu tarafımıza denetim kapsamında istenen açıklamaları yapmış ve istenen belgeleri vermiştir.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

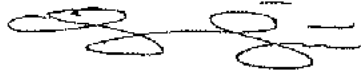
Talar GÜL, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 9 Mart 2018

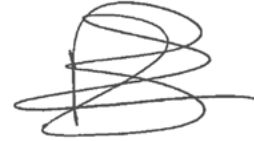
**31 ARALIK 2017 TARİHİ İTİBARIYLA DÜZENLENEN
KONSOLİDE OLMAYAN FİNANSAL TABLOLARA
İLİŞKİN ŞİRKET BEYANI**

T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı tarafından yapılan düzenlemeler çerçevesinde yürürlükte bulunan muhasebe ilke ve standartlarına göre 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla düzenlenen konsolide olmayan finansal tablolar ile bunlara ilişkin açıklama ve dipnotların "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümlerine ve Şirketimiz muhasebe kayıtlarına uygun olduğunu belirtiriz.

Euler Hermes Sigorta A.Ş.
İstanbul, 09 Mart 2018



Özlem Özüner
Yönetim Kurulu Üyesi
Genel Müdür



Benoit Charles Semelin
Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel
Müdür Yardımcısı



Orhun Emre Çelik
Aktüer

VARLIKLAR

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
I- Cari Varlıklar			
A- Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar	14	45,739,260	21,493,013
1- Kasa		-	-
2- Alınan Çekler		-	-
3- Bankalar	14	45,739,260	21,493,013
4- Verilen Çekler ve Ödeme Emirleri		-	-
5- Diğer Nakit ve Nakit Benzeri Varlıklar		-	-
B- Finansal Varlıklar ile Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar			
1- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar		-	-
2- Vadeye Kadar Elde Tutulacak Finansal Varlıklar		-	-
3- Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar		-	-
4- Krediler		-	-
5- Krediler Karşılığı (-)		-	-
6- Riskli Hayat Poliçesi Sahiplerine Ait Finansal Yatırımlar		-	-
7- Şirket Hissesi		-	-
8- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
C- Esas Faaliyetlerden Alacaklar	12	24,147,352	34,431,185
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar	12	25,378,954	57,300,606
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)	12	(1,231,602)	(22,869,421)
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar	12	1,090,824	854,442
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı	12	(1,090,824)	(854,442)
D- İlişkili Taraflardan Alacaklar	12 ve 45	156,375	301,827
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar	12 ve 45	-	234,571
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar	12 ve 45	156,375	67,256
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
E- Diğer Alacaklar	12	68,197	29,070
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		31,297	28,880
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		36,900	190
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
F- Gelecek Aylara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		2,749,957	2,156,223
1- Gelecek Aylara Ait Giderler	17	2,549,957	2,156,223
2- Tahakkuk Etmiş Faiz ve Kira Gelirleri		-	-
3- Gelir Tahakkukları		200,000	-
4- Gelecek Aylara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
G- Diğer Cari Varlıklar	12	435,727	142,618
1- Gelecek Aylar İhtiyacı Stoklar		-	-
2- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar	12	359,975	-
3- Ertelenmiş Vergi Varlıkları		-	-
4- İş Avansları	4.2 ve 12	-	4,639
5- Personele Verilen Avanslar	4.2 ve 12	68,393	137,979
6- Sayım ve Tesellüm Noksanları		-	-
7- Diğer Çeşitli Cari Varlıklar		7,359	-
8- Diğer Cari Varlıklar Karşılığı		-	-
I- Cari Varlıklar Toplamı		73,296,868	58,553,936

Takip eden dipnotlar konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

VARLIKLAR

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
II- Cari Olmayan Varlıklar			
A- Esas Faaliyetlerden Alacaklar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
2- Sigortacılık Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
3- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
4- Reasürans Faaliyetlerinden Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
5- Sigorta ve Reasürans Şirketleri Nezdindeki Depolar		-	-
6- Sigortalılara Krediler (İkrazlar)		-	-
7- Sigortalılara Krediler (İkrazlar) Karşılığı (-)		-	-
8- Emeklilik Faaliyetlerinden Alacaklar		-	-
9- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar		-	-
10- Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
B- İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
1- Ortaklardan Alacaklar		-	-
2- İştiraklerden Alacaklar		-	-
3- Bağlı Ortaklıklardan Alacaklar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Alacaklar		-	-
5- Personelden Alacaklar		-	-
6- Diğer İlişkili Taraflardan Alacaklar		-	-
7- İlişkili Taraflardan Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
8- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar		-	-
9- İlişkili Taraflardan Şüpheli Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
C- Diğer Alacaklar		-	-
1- Finansal Kiralama Alacakları		-	-
2- Kazanılmamış Finansal Kiralama Faiz Gelirleri (-)		-	-
3- Verilen Depozito ve Teminatlar		-	-
4- Diğer Çeşitli Alacaklar		-	-
5- Diğer Çeşitli Alacaklar Reeskontu (-)		-	-
6- Şüpheli Diğer Alacaklar		-	-
7- Şüpheli Diğer Alacaklar Karşılığı (-)		-	-
D- Finansal Varlıklar	9	152,527	152,527
1- Bağlı Menkul Kıymetler		-	-
2- İştirakler		-	-
3- İştirakler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
4- Bağlı Ortaklıklar	9	152,527	152,527
5- Bağlı Ortaklıklar Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
6- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler		-	-
7- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüsler Sermaye Taahhütleri (-)		-	-
8- Finansal Varlıklar ve Riski Sigortalılara Ait Finansal Yatırımlar		-	-
9- Diğer Finansal Varlıklar		-	-
10- Finansal Varlıklar Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
E- Maddi Varlıklar	6	175,017	238,528
1- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
2- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)		-	-
3- Kullanım Amaçlı Gayrimenkuller		-	-
4- Makine ve Teçhizatlar	6	362,542	379,556
5- Demirbaş ve Tesisatlar	6	81,642	80,226
6- Motorlu Taşıtlar		-	-
7- Diğer Maddi Varlıklar (Özel Maliyet Bedelleri Dahil)		-	-
8- Kiralama Yoluyla Edinilmiş Maddi Varlıklar		-	-
9- Birikmiş Amortismanlar	6	(269,167)	(221,254)
10- Maddi Varlıklara İlişkin Avanslar (Yapılmakta Olan Yatırımlar Dahil)		-	-
F- Maddi Olmayan Varlıklar	8	190,045	302,939
1- Haklar	8	462,288	426,416
2- Şerefiye		-	-
3- Faaliyet Öncesi Döneme Ait Giderler		-	-
4- Araştırma ve Geliştirme Giderleri		-	-
5- Diğer Maddi Olmayan Varlıklar	8	4,425	4,425
6- Birikmiş İtfalar (-)	8	(276,668)	(127,902)
7- Maddi Olmayan Varlıklara İlişkin Avanslar		-	-
G-Gelecek Yıllara Ait Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Giderler		-	-
2- Gelir Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Giderler ve Gelir Tahakkukları		-	-
H-Diğer Cari Olmayan Varlıklar		1,916,664	6,395,933
1- Efektif Yabancı Para Hesapları		-	-
2- Döviz Hesapları		-	-
3- Gelecek Yıllar İhtiyacı Stoklar		-	-
4- Peşin Ödenen Vergiler ve Fonlar		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlıkları	21	1,916,664	6,395,933
6- Diğer Çeşitli Cari Olmayan Varlıklar		-	-
7- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Amortismanı (-)		-	-
8- Diğer Cari Olmayan Varlıklar Karşılığı (-)		-	-
II- Cari Olmayan Varlıklar Toplamı		2,434,253	7,089,927
Varlıklar Toplamı		75,731,121	65,643,863

Takip eden dipnotlar konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

YÜKÜMLÜLÜKLER

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
III- Kısa Vadeli Yükümlülükler		
A- Finansal Borçlar		
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar	-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar	-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)	-	-
4- Uzun Vadeli Kredilerin Ana Para Taksitleri ve Faizleri	-	-
5- Çıkarılmış Tahviller (Bonolar) Anapara, Taksit ve Faizleri	-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar	-	-
7- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)	-	-
8- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)	-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar	19	11,934,230
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar	19	11,934,230
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar	-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar	-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar	-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar	-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)	-	-
C- İlişkili Tarafra Borçlar	19 ve 45	34,420
1- Ortaklara Borçlar	-	-
2- İştiraklere Borçlar	-	-
3- Bağlı Ortaklıklara Borçlar	19 ve 45	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar	-	-
5- Personele Borçlar	-	-
6- Diğer İlişkili Tarafra Borçlar	19	34,420
D- Diğer Borçlar	19	314,591
1- Alınan Depozito ve Teminatlar	-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar	19	314,591
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)	-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	22,784,506
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net	17	14,600,495
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net	17	2,354,786
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net	-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net	17	5,829,225
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net	-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	-	-
F- Ödenecek Vergi ve Benzeri Diğer Yükümlülükler İle Karşılıkları	19	1,806,002
1- Ödenecek Vergi ve Fonlar	333,226	1,667,892
2- Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	126,614	138,110
3- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve diğer yükümlülükler	-	-
4- Ödenecek Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülükler	-	-
5- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	-	1,110,965
6- Dönem Karının Peşin Ödenen Vergi ve Diğer Yükümlülükleri (-)	-	(1,110,965)
7- Diğer Vergi ve Benzeri Yükümlülük Karşılıkları	-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıklar	471,184	244,472
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	-	-
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı	-	-
3- Maliyet Giderleri Karşılığı	23	244,472
H- Gelecek Aylara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları	19	4,349,079
1- Gelecek Aylara Ait Gelirler	2,582,075	1,958,429
2- Gider Tahakkukları	2,519,302	2,390,650
3- Gelecek Aylara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları	-	-
I- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-
2- Sayım ve Tesellüm Fazlalıkları	-	-
3- Diğer Çeşitli Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	-
III - Kısa Vadeli Yükümlülükler Toplamı	45,519,912	41,467,300

Takip eden dipnotlar konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

YÜKÜMLÜLÜKLER

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler			
A- Finansal Borçlar		-	-
1- Kredi Kuruluşlarına Borçlar		-	-
2- Finansal Kiralama İşlemlerinden Borçlar		-	-
3- Ertelenmiş Finansal Kiralama Borçlanma Maliyetleri (-)		-	-
4- Çıkarılmış Tahviller		-	-
5- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar		-	-
6- Çıkarılmış Diğer Finansal Varlıklar İhraç Farkı (-)		-	-
7- Diğer Finansal Borçlar (Yükümlülükler)		-	-
B- Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
1- Sigortacılık Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
2- Reasürans Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
3- Sigorta ve Reasürans Şirketlerinden Alınan Depolar		-	-
4- Emeklilik Faaliyetlerinden Borçlar		-	-
5- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar		-	-
6- Diğer Esas Faaliyetlerden Borçlar Borç Senetleri Reeskontu (-)		-	-
C- İlişkili Tarafra Borçlar		-	-
1- Ortaklara Borçlar		-	-
2- İştiraklere Borçlar		-	-
3- Bağılı Ortaklıklara Borçlar		-	-
4- Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslere Borçlar		-	-
5- Personele Borçlar		-	-
6- Diğer İlişkili Tarafra Borçlar		-	-
D- Diğer Borçlar		-	-
1- Alınan Depozito ve Teminatlar		-	-
2- Diğer Çeşitli Borçlar		-	-
3- Diğer Çeşitli Borçlar Reeskontu (-)		-	-
E- Sigortacılık Teknik Karşılıkları	17	4,833,753	4,068,004
1- Kazanılmamış Primler Karşılığı - Net		-	-
2- Devam Eden Riskler Karşılığı - Net		-	-
3- Hayat Matematik Karşılığı - Net		-	-
4- Muallak Hasar ve Tazminat Karşılığı - Net		-	-
5- İkramiye ve İndirimler Karşılığı - Net		-	-
6- Diğer Teknik Karşılıklar - Net	17	4,833,753	4,068,004
F- Diğer Yükümlülükler ve Karşılıkları		-	-
1- Ödenecek Diğer Yükümlülükler		-	-
2- Vadesi Geçmiş, Ertelenmiş veya Taksitlendirilmiş Vergi ve Diğer Yükümlülükler		-	-
3- Diğer Borç ve Gider Karşılıkları		-	-
G- Diğer Risklere İlişkin Karşılıkları	23	228,798	171,358
1- Kıdem Tazminatı Karşılığı	23	228,798	171,358
2- Sosyal Yardım Sandığı Varlık Açıkları Karşılığı		-	-
H-Gelecek Yıllara Ait Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
1- Gelecek Yıllara Ait Gelirler		-	-
2- Gider Tahakkukları		-	-
3- Gelecek Yıllara Ait Diğer Gelirler ve Gider Tahakkukları		-	-
I- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
1- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		-	-
2- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		-	-
IV- Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı		5,062,551	4,239,362

ÖZSERMAYE

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
V- Özsermaye		
A- Ödenmiş Sermaye	26,460,000	21,460,000
1- (Nominal) Sermaye	26,460,000	21,460,000
2- Ödenmemiş Sermaye (-)	-	-
3- Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	-	-
4- Sermaye Düzeltmesi Olumsuz Farkları (-)	-	-
B- Sermaye Yedekleri	-	-
1- Hisse Senedi İhraç Primleri	-	-
2- Hisse Senedi İptal Karları	-	-
3- Sermayeye Ekleneyecek Satış Karları	-	-
4- Yabancı Para Çevirim Farkları	-	-
5- Diğer Sermaye Yedekleri	-	-
C- Kar Yedekleri	-	-
1- Yasal Yedekler	-	-
2- Statü Yedekleri	-	-
3- Olağanüstü Yedekler	-	-
4- Özel Fonlar (Yedekler)	-	-
5- Finansal Varlıkların Değerlemesi	-	-
6- Diğer Kar Yedekleri	-	-
D- Geçmiş Yıllar Karları	-	-
1- Geçmiş Yıllar Karları	-	-
E-Geçmiş Yıllar Zararları (-)	(1,522,799)	(787,059)
1- Geçmiş Yıllar Zararları	(1,522,799)	(787,059)
F-Dönem Net Karı	211,457	(735,740)
1- Dönem Net Karı	211,457	-
2- Dönem Net Zararı (-)	-	(735,740)
Özsermaye Toplamı	25,148,658	19,937,201
Özsermaye ve Yükümlülükler Toplamı	75,731,121	65,643,863

I-TEKNİK BÖLÜM

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
A- Hayat Dışı Teknik Gelir		5,319,077	8,522,291
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		6,892,834	6,841,311
1.1- Yazılan Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	17 ve 24	6,334,508	3,893,932
1.1.1- Brüt Yazılan Primler	17 ve 24	58,466,949	57,763,518
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler	10, 17 ve 24	(52,132,441)	(53,869,586)
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17	(1,195,458)	3,024,574
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı	17	(1,899,957)	1,390,034
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı	10 ve 17	704,499	1,634,540
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		1,753,784	(77,195)
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		8,609,147	144,111
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		(6,855,363)	(221,306)
2- Teknik Olmayan Bölümden Aktarılan Yatırım Gelirleri		846,763	418,237
3- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		46,179	7,928
3.1- Brüt Diğer Teknik Gelirler		46,179	7,928
3.2- Brüt Diğer Teknik Gelirlerde Reasürör Payı		-	-
4- Tahakkuk Eden Rücu ve Sovtanj Gelirleri	2.20	(2,466,699)	1,254,815
B- Hayat Dışı Teknik Gider		(8,008,469)	(19,261,035)
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		577,994	(9,662,021)
1.1- Ödenen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		(1,439,746)	(13,093,705)
1.1.1- Brüt Ödenen Hasarlar		(33,939,401)	(106,025,913)
1.1.2- Ödenen Hasarlarda Reasürör Payı	10	32,499,655	92,932,208
1.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17	2,017,740	3,431,684
1.2.1- Muallak Hasarlar Karşılığı	17	37,264,415	10,499,238
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	10 ve 17	(35,246,675)	(7,067,554)
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	20,728
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı		-	185,084
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı		-	(164,356)
3- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	17	(765,749)	(207,907)
4- Faaliyet Giderleri	32	(7,820,714)	(9,411,835)
5- Matematik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
5.1- Matematik Karşılıklar		-	-
5.2- Matematik Karşılıklarda Reasürör Payı		-	-
6- Diğer Teknik Giderler		-	-
6.1- Brüt Diğer Teknik Giderler		-	-
6.2- Brüt Diğer Teknik Giderlerde Reasürör Payı		-	-
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A - B)		(2,689,392)	(10,738,744)
D- Hayat Teknik Gelir		-	-
1- Kazanılmış Primler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1- Yazılan Primler (Reasürör payı Düşülmüş Olarak)		-	-
1.1.1- Brüt Yazılan Primler		-	-
1.1.2- Reasüröre Devredilen Primler		-	-
1.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.2.1- Kazanılmamış Primler Karşılığı		-	-
1.2.2- Kazanılmamış Primler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
1.3- Devam Eden Riskler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)		-	-
1.3.1- Devam Eden Riskler Karşılığı		-	-
1.3.2- Devam Eden Riskler Karşılığında Reasürör Payı		-	-
2- Hayat Branşı Yatırım Geliri		-	-
3- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Karlar		-	-
4- Diğer Teknik Gelirler (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)		-	-

Takip eden dipnotlar konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

I-TEKNİK BÖLÜM (Devamı)

Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
E- Hayat Teknik Gider	-	-
1- Gerçekleşen Hasarlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-	-
1.1- Ödenen Tazminatlar (Reasürör Payı Düşülmüş Olarak)	-	-
1.1.1- Brüt Ödenen Tazminatlar	-	-
1.1.2- Ödenen Tazminatlarda Reasürör Payı	-	-
1.2- Muallak Tazminatlar Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
1.2.1- Muallak Tazminatlar Karşılığı	-	-
1.2.2- Muallak Hasarlar Karşılığında Reasürör Payı	-	-
2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
2.1- İkramiye ve İndirimler Karşılığı	-	-
2.2- İkramiye ve İndirimler Karşılığında Reasürör Payı	-	-
3- Hayat Matematik Karşılığında Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
3.1- Hayat Matematik Karşılığı	-	-
3.2- Hayat Matematik Karşılığında Reasürör Payı	-	-
4- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
4.1- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklar	-	-
4.2- Yatırım Riski Hayat Sigortası Poliçe Sahiplerine Ait Poliçeler İçin Ayrılan Karşılıklarda Reasürör Payı	-	-
5- Diğer Teknik Karşılıklarda Değişim (Reasürör Payı ve Devreden Kısım Düşülmüş Olarak)	-	-
6- Faaliyet Giderleri	-	-
7- Yatırım Giderler	-	-
8- Yatırımlardaki Gerçekleşmemiş Zararlar	-	-
9- Teknik Olmayan Bölüme Aktarılan Yatırım Gelirleri	-	-
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D - E)	-	-
G- Emeklilik Teknik Gelir	-	-
1- Fon İşletim Gelirleri	-	-
2- Yönetim Gideri Kesintisi	-	-
3- Giriş Aidatı Gelirleri	-	-
4- Ara Verme Halinde Yönetim Gideri Kesintisi	-	-
5- Özel Hizmet Gideri Kesintisi	-	-
6- Sermaye Tahsis Avansı Değer Artış Gelirleri	-	-
7- Diğer Teknik Gelirler	-	-
H- Emeklilik Teknik Gideri	-	-
1- Fon İşletim Giderleri	-	-
2- Sermaye Tahsis Avansları Değer Azalış Giderleri	-	-
3- Faaliyet Giderleri	-	-
4- Diğer Teknik Giderler	-	-
I- Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G - H)	-	-

II-TEKNİK OLMAYAN BÖLÜM

	Dipnot	Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
C- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat Dışı (A-B)		(2,689,392)	(10,738,744)
F- Teknik Bölüm Dengesi- Hayat (D-E)		-	-
I - Teknik Bölüm Dengesi- Emeklilik (G-H)		-	-
J- Genel Teknik Bölüm Dengesi (C+F+I)		(2,689,392)	(10,738,744)
K- Yatırım Gelirleri	4.2	10,241,683	10,251,223
1- Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Gelirler	4.2	846,763	418,237
2- Finansal Yatırımların Nakde Çevrilmesinden Elde Edilen Paralar		-	-
3- Finansal Yatırımların Değerlemesi		-	-
4- Kambiyo Karları	4.2	5,839,348	4,430,776
5- İştiraklerden Gelirler		-	-
6- Bağlı Ortaklıklar ve Müşterek Yönetime Tabi Teşebbüslerden Gelirler	4.2	3,555,572	5,402,210
7- Arazi, Arsa ile Binalardan Elde Edilen Gelirler		-	-
8- Türev Ürünlerden Elde Edilen Gelirler		-	-
9- Diğer Yatırımlar		-	-
10- Hayat Teknik Bölümünden Aktarılan Yatırım Gelirleri		-	-
L- Yatırım Giderleri		(1,096,168)	(619,798)
1- Yatırım Yönetim Giderleri – Faiz Dahil		-	-
2- Yatırımlar Değer Azalışları		-	-
3- Yatırımların Nakde Çevrilmesi Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
4- Hayat Dışı Teknik Bölümüne Aktarılan Yatırım Gelirleri		(846,763)	(418,237)
5- Türev Ürünler Sonucunda Oluşan Zararlar		-	-
6- Kambiyo Zararları		-	-
7- Amortisman Giderleri	6 ve 8	(249,405)	(201,561)
8- Diğer Yatırım Giderleri		-	-
M- Diğer Faaliyetlerden ve Olağandışı Faaliyetlerden Gelir ve Karlar ile Gider ve Zararlar		(6,236,476)	1,482,544
1- Karşılıklar Hesabı	47	(1,773,017)	(1,188,708)
2- Reeskont Hesabı	47	38,183	102,898
3- Özellikli Sigortalar Hesabı		-	-
4- Enflasyon Düzeltmesi Hesabı		-	-
5- Ertelenmiş Vergi Varlığı Hesabı	21 ve 35	-	2,880,089
6- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü Gideri	21 ve 35	(4,479,269)	-
7- Diğer Gelir ve Karlar		(9,253)	1,320
8- Diğer Gider ve Zararlar		(13,120)	(313,055)
9- Önceki Yıl Gelir ve Karları		-	-
10- Önceki Yıl Gider ve Zararları		-	-
N- Dönem Net Karı veya Zararı		211,457	(735,740)
1- Dönem Karı ve Zararı		219,647	375,225
2- Dönem Karı Vergi ve Diğer Yasal Yükümlülük Karşılıkları	35	(8,190)	(1,110,965)
3- Dönem Net Kar veya Zararı		211,457	(735,740)
4- Enflasyon Düzeltme Hesabı		-	-

Takip eden dipnotlar konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

		Bağımsız Denetimden Geçmiş Cari Dönem 31 Aralık 2017	Bağımsız Denetimden Geçmiş Önceki Dönem 31 Aralık 2016
	Dipnot		
A. ESAS FAALİYETLERDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Sigortacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		75,944,923	155,450,348
2. Reasürans faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
3. Emeklilik faaliyetlerinden elde edilen nakit girişleri		-	-
4. Sigortacılık faaliyetleri nedeniyle yapılan nakit çıkışı		(65,382,360)	(193,619,753)
5. Reasürans faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
6. Emeklilik faaliyetleri nedeniyle nakit çıkışı		-	-
7. Esas faaliyetler sonucu oluşan nakit		10,562,563	(38,169,405)
8. Faiz ödemeleri		-	-
9. Gelir vergisi ödemeleri		(359,975)	(1,128,749)
10. Diğer nakit girişleri		4,569,186	21,268,359
11. Diğer nakit çıkışları		(6,029,201)	(6,540,254)
12. Esas faaliyetlerden kaynaklanan net nakit		8,742,573	(24,570,049)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Maddi varlıkların satışı		54,436	-
2. Maddi varlıkların iktisabı	6 ve 8	(74,710)	(214,533)
3. Mali varlık iktisabı		-	-
4. Mali varlıkların satışı		-	-
5. Alınan faizler	4.2	846,763	418,237
6. Alınan temettüleri	9	3,555,572	5,402,210
7. Diğer nakit girişleri		4,945,690	4,430,776
8. Diğer nakit çıkışları		(928,462)	(442,689)
9. Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		8,399,289	9,594,001
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIMLARI			
1. Hisse senedi ihracı (sermaye artırımını)	15	5,000,000	14,000,000
2. Kredilerle ilgili nakit girişleri		-	-
3. Finansal kiralama borçları ödemeleri		-	-
4. Ödenen temettüleri		-	-
5. Diğer nakit girişleri		-	-
6. Diğer nakit çıkışları		-	-
7. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit		5,000,000	14,000,000
D. KUR FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİNE OLAN ETKİSİ		895,096	-
E. Nakit ve nakit benzerlerinde meydana gelen net artış		23,036,958	(976,048)
F. Dönem başındaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	13,242,479	14,218,527
G. Dönem sonundaki nakit ve nakit benzerleri mevcudu	14	36,279,437	13,242,479

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özsermaye Değişim Tablosu (*) – 31 Aralık 2016

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Zararı (-)	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2015		21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(7,681,143)	(7,105,916)	6,672,941
A – Sermaye Artırımı		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1 – Nakit	2.13	14,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	14,000,000	14,000,000
2 – İç Kaynaklardan	2.13	(14,000,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,000,000	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	(735,740)	-	(735,740)
H – Net Dönem Zararı (-)		-	-	-	-	-	-	-	-	7,681,143	(7,681,143)	-
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2016		21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(735,740)	(787,059)	19,937,201

Bağımsız Denetimden Geçmiş Özsermaye Değişim Tablosu (*) – 31 Aralık 2017

	Dipnot	Sermaye	İşletmenin Kendi Hisse Senetleri	Varlıklarda Değer Artışı	Öz sermaye Enflasyon Düzeltmesi Farkları	Yabancı Para Çevrim Farkları	Yasal Yedekler	Statü Yedekleri	Dağıtılmamış Karlar	Net Dönem Zararı/Kar	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	Toplam
I – Önceki Dönem Sonu Bakiyesi – 31 Aralık 2016		21,460,000	-	-	-	-	-	-	-	(735,740)	(787,059)	19,937,201
A – Sermaye Artırımı		5,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000,000
1 – Nakit	2.13	5,000,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000,000
2 – İç Kaynaklardan		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B – İşletmenin Aldığı Kendi Hisse Senetleri		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C – Gelir Tablosunda Yer Almayan Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D – Finansal Varlıkların Değerlemesi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E – Yabancı Para Çevrim Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
F – Diğer Kazanç ve Kayıplar		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
G – Enflasyon Düzeltme Farkları		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
H – Net Dönem Karı		-	-	-	-	-	-	-	-	211,457	-	211,457
I – Diğer Yedekler ve Dağıtılmamış Karlardan Transferler		-	-	-	-	-	-	-	-	735,740	(735,740)	-
J – Dağıtılan Temettü		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II – Dönem Sonu Bakiyesi - 31 Aralık 2017		26,460,000	-	-	-	-	-	-	-	211,457	(1,522,799)	25,148,658

(*) Özsermaye kalemleri ile ilgili detaylı açıklamalar 15 no'lu dipnotta yer almaktadır.

Takip eden dipnotlar konsolide olmayan finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluşturmaktadır.

1 GENEL BİLGİLER

1.1 Ana şirketin adı ve nihai ortağı

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi'nin ("Şirket") sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır.

1.2 Kuruluşun ikametgahı ve yasal yapısı, şirket olarak olduğu ülke ve kayıtlı büronun adresi (veya eğer kayıtlı büronun olduğu yerden farklıysa, faaliyetin sürdürüldüğü esas yer)

Şirket, 2008 yılında Türkiye'de tescil edilmiş olup, Türk Ticaret Kanunu ("TTK") hükümlerine göre kurulmuş Anonim Şirket statüsündedir. Şirket Büyükdere Cad. No:100-102 Maya Akar Center B Blok Kat:7 Esentepe İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

1.3 İşletmenin fiili faaliyet konusu

Şirket, 2 Temmuz 2008 tarihinde kurulmuş olup, T.C. Başbakanlık Hazine Müsteşarlığı'ndan ("Hazine Müsteşarlığı") alınan 21 Eylül 2010 tarihli ve 44474 sayılı izin yazısıyla ruhsat alınmış ve kredi sigortası branşında faaliyet göstermeye başlamıştır.

Şirket'in başlıca kuruluş amacı, her türlü kredi ve kefalet sigortacılığı branşında faaliyet göstermek için mali ve ticari faaliyetlerde bulunmaktır. Şirket, ana sözleşmesi gereği yurtiçinde ve yurtdışında yapılmasında yasal olarak sakınca bulunmayan her türlü kredi sigortası, kefalet sigortası, koasürans, ve retrosesyon sözleşmeleri yapabilir ve bu konularla ilgili her türlü işlemleri gerçekleştirebilir.

1.4 Kuruluşun faaliyetlerinin ve esas çalışma alanlarının niteliklerinin açıklanması

Şirket faaliyetlerini, 14 Haziran 2007 tarih ve 26552 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan 5684 sayılı Sigortacılık Kanunu ("Sigortacılık Kanunu") ve bu kanuna dayanılarak Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan diğer yönetmelik ve düzenlemeler çerçevesinde yürütmekte olup; yukarıda 1.3 - İşletmenin fiili faaliyet konusu dipnotunda belirtilen sigortacılık branşlarında faaliyetlerini sürdürmektedir.

1.5 Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı

Kategorileri itibarıyla dönem içinde çalışan personelin ortalama sayısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Üst düzey yöneticiler	4	4
Diğer personel	38	53
Toplam	42	57

1.6 Üst yönetime sağlanan ücret ve benzeri menfaatler

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren hesap döneminde, yönetim kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel koordinatör, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2,361,978 TL'dir (31 Aralık 2016: 2,550,548 TL).

1.7 Finansal tablolarda; yatırım gelirlerinin ve faaliyet giderlerinin (personel, yönetim, araştırma geliştirme, pazarlama ve satış, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler ile diğer faaliyet giderleri) dağıtımında kullanılan anahtarlar

Şirketlerce hazırlanacak olan finansal tablolarda kullanılan anahtara ilişkin usul ve esaslar, Hazine Müsteşarlığı tarafından 4 Ocak 2008 tarih ve 2008/1 sayılı "Sigortacılık Hesap Planı Çerçevesinde Hazırlanmakta Olan Finansal Tablolarda Kullanılan Anahtarların Usul ve Esaslarına İlişkin Genelge" çerçevesinde belirlenmiştir.

Buna göre, Şirket tarafından hayat dışı teknik karşılıkları karşılayan varlıkların yatırıma yönlendirilmesinden elde edilen tüm gelirler, teknik olmayan bölümden teknik bölüme aktarılmakta, diğer yatırım gelirleri ise teknik olmayan bölüm altında sınıflandırılmaktadır.

1.8 Finansal tabloların tek bir şirket mi yoksa şirketler grubunu mu içerdiği

Konsolide olmayan finansal tablolar, sadece Şirket'in finansal bilgilerini içermekte olup, 2.2 - Konsolidasyon dipnotunda daha detaylı anlatıldığı üzere 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla konsolide finansal tablolar ayrıca hazırlanacaktır.

1.9 Raporlayan işletmenin adı veya diğer kimlik bilgileri ve bu bilgide önceki raporlama dönemi sonundan beri olan değişiklikler

Şirket'in Ticaret Unvanı : Euler Hermes Sigorta Anonim Şirketi
 Şirket'in Genel Müdürlüğü'nün Adresi : Büyükdere Cad.
 No:100-102
 Maya Akar Center B Blok Kat:7
 Esentepe/İstanbul

Şirket'in elektronik site adresi : www.eulerhermes.com.tr

Yukarıda sunulan bilgilerde önceki raporlama dönemi sonundan itibaren herhangi bir değişiklik olmamıştır.

1.10 Raporlama döneminden sonraki olaylar

1 Ocak - 31 Aralık 2017 hesap dönemine ait finansal tabloları değiştirme ve onaylama yetkisi Yönetim Kurulu'nda olup, söz konusu finansal tablolar, Genel Müdür Özlem Özüner ve Mali İşler ve Poliçe Yönetimi Genel Müdür Yardımcısı Benoit Charles Semelin tarafından 9 Mart 2018 tarihinde imzalanarak onaylanmıştır. Bilanço tarihinden sonraki olaylar 46 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

2 ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

2.1 Hazırlık esasları

2.1.1 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan temeller ve kullanılan özel muhasebe politikalarıyla ilgili bilgiler

Şirket, finansal tablolarını, Sigortacılık Kanunu'nun 18'inci maddesine dayanılarak Hazine Müsteşarlığı tarafından 14 Temmuz 2007 tarihinde yayımlanan ve 1 Ocak 2008 tarihinde yürürlüğe giren "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Finansal Raporlamaları Hakkında Yönetmelik" hükümleri gereğince yürürlükte bulunan düzenlemeler çerçevesinde ve Hazine Müsteşarlığı tarafından muhasebe ve finansal raporlama esaslarına ilişkin yayımlanan yönetmelik, açıklama ve genelgeler ile; bunlarla düzenlenmeyen konularda Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGGK") tarafından açıklanan Türkiye Muhasebe Standartları ("TMS") ve Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") hükümlerini içeren "Sigortacılık Muhasebe ve Finansal Raporlama Mevzuatı"na uygun olarak hazırlamaktadır. Hazine Müsteşarlığı'nın 18 Şubat 2008 tarih ve 9 sayılı yazısına istinaden 2008 yılında "TMS 1 - Finansal Tablolar ve Sunum", "TMS 27 - Konsolide ve Konsolide Olmayan Finansal Tablolar", "TFRS 1 - TFRS'ye Geçiş" ve "TFRS 4 - Sigorta Sözleşmeleri" bu uygulamanın kapsamı dışında tutulmuştur.

Finansal tablolar Hazine Müsteşarlığı tarafından, 31 Aralık 2004 tarih ve 25686 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigortacılık Hesap Planı ve İzahnamesi Hakkında Tebliğ (Sigortacılık Muhasebe Sistemi Tebliğ No: 1) içerisinde yer alan Sigortacılık Hesap Planı ile 27 Aralık 2011 tarih ve 2011/14 sayılı Sigortacılık Hesap Planında Yeni Hesap Kodları Açılmasına Dair Sektör Duyurusu uyarınca düzenlenmektedir. Düzenlenen finansal tabloların biçim ve içerikleri ile bunların açıklama ve dipnotları 18 Nisan 2008 tarih ve 26851 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Finansal Tabloların Sunumu Hakkında Tebliğ ve 31 Mayıs 2012 tarih ve 2012/7 sayılı Yeni Hesap Kodları ile Finansal Tabloların Sunumuna İlişkin Sektör Duyurusu uyarınca belirlenmektedir.

Bununla birlikte, sigorta şirketlerinin 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Sigorta ve Reasürans Şirketleri İle Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ'e istinaden konsolide finansal tablo hazırlamaları gerekmektedir. Şirket bu doğrultuda konsolide finansal tablolarını ayrıca yayımlayacaktır.

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, sigortacılık ile ilgili teknik karşılıklarını, 5684 Sayılı Sigortacılık Kanunu çerçevesinde çıkarılan ve 28 Temmuz 2010 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete ile; 17 Temmuz 2012 ve 28356 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girmiş olan değişiklikler sonrası "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelik" ("Teknik Karşılıklar Yönetmeliği") ve ilgili diğer mevzuatlar çerçevesinde hesaplamış ve finansal tablolara yansıtmıştır (2.23, 2.24, 2.25 ve 2.26 no'lu dipnotlar).

2.1.2 Geçerli ve raporlama para birimi

Finansal tablolar, Şirket'in fonksiyonel para birimi olan TL cinsinden sunulmuştur.

2.1.3 Finansal tablolarda sunulan tutarların yuvarlanma derecesi

TL olarak verilen finansal bilgiler, en yakın tam TL değerine yuvarlanarak gösterilmiştir.

2.1.4 Finansal tabloların düzenlenmesinde kullanılan ölçüm temeli

Finansal tablolar, maliyet esası baz alınarak TL olarak hazırlanmıştır.

2.1.5 Muhasebe politikaları, muhasebe tahminlerinde değişiklikler ve hatalar

Cari dönemde muhasebe politikalarında yapılan bir değişiklik veya tespit edilmiş bir hata bulunmamaktadır.

Muhasebe tahminlerine ilişkin açıklamalar 3 no'lu dipnot - Önemli muhasebe tahminleri ve hükümleri notunda verilmiştir.

2.1.6 Karşılaştırmalı bilgiler

Cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlaması açısından karşılaştırmalı bilgiler, gerekli görüldüğünde yeniden sınıflandırılmıştır.

2.2 Konsolidasyon

Hazine Müsteşarlığı tarafından 31 Aralık 2008 tarih ve 27097 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan "Sigorta ve Reasürans Şirketleri ile Emeklilik Şirketlerinin Konsolide Finansal Tablolarının Düzenlenmesine İlişkin Tebliğ" ("Konsolidasyon Tebliği") ile sigorta, reasürans ve emeklilik şirketlerinin; 31 Mart 2009 tarihinden itibaren konsolide finansal tablo yayımlaması istenmektedir. Bu çerçevede, Şirket'in bağlı ortaklığı Euler Hermes Risk Yönetimi ve Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi'nin ("Euler Hermes Risk Yönetimi") finansal tabloları tam konsolidasyon yöntemine göre konsolide edilmek suretiyle ayrıca konsolide finansal tablolar hazırlanacaktır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 12 Ağustos 2008 tarih 2008/36 sayılı "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Bağılı Ortaklık, Birlikte Kontrol Edilen Ortaklık ve İştiraklerdeki Yatırımlarının Bireysel Finansal Tablolarına Yansıtılmasına İlişkin Sektör Duyurusu"nda, bireysel finansal tablo hazırlanması sırasında bağılı ortaklık, birlikte kontrol edilen ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımların TMS 27 - Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar standardında belirtilen maliyet yöntemine veya TMS 39 - Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme standardına uygun olarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olduğu belirtilmektedir. Söz konusu duyurulara paralel olarak, Şirket raporlama dönemi sonu itibarıyla iştiraklerini, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılıkları ayırmak suretiyle, maliyet yöntemine göre muhasebeleştirmiştir.

2.3 Bölüm raporlaması

Bir faaliyet bölümü, Şirket'in faaliyet gösterdiği iş alanlarının, diğer faaliyet bölümleri ile yapılan işlemlerden doğan hasılat ve harcamalar dahil, hasılat elde eden ve harcama yapabilen ve Yönetim Kurulu (karar almaya yetkili mercii olarak) tarafından faaliyet sonuçları düzenli bir şekilde gözden geçirilen, performansı ölçülen ve finansal bilgileri ayırt edilebilen bir parçasıdır. Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama ve sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen hayat dışı sigortacılık alanında faaliyet gösterdiği için faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.4 Yabancı para karşılıkları

İşlemler, Şirket'in geçerli para birimi olan TL olarak kaydedilmektedir. Yabancı para cinsinden gerçekleştirilen işlemler, işlemlerin gerçekleştirildiği tarihlerdeki geçerli olan kurlardan kaydedilmektedir. Raporlama dönemi sonu itibarıyla, yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve yükümlülükler, raporlama dönemi sonundaki kurlardan TL'ye çevrilmiş ve çevrim sonucu oluşan çevrim farkları finansal tablolarda kambiyo karları ve kambiyo zararları hesaplarına yansıtılmıştır.

Parasal varlıklardan satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış yabancı para cinsinden finansal varlıkların iskonto edilmiş değerleri üzerinde oluşan kur farkları gelir tablosuna, bu varlıkların gerçeğe uygun değerindeki diğer tüm değişiklikler ve bunlar üzerinde oluşan kur farkları özsermaye içerisinde ilgili hesaplara yansıtılır. Şirket'in satılmaya hazır olarak sınıflandırılmış finansal varlığı bulunmamaktadır.

Parasal olmayan finansal varlık ve yükümlülüklerden kaynaklanan kur çevrim farkları ise gerçeğe uygun değer değişikliğinin bir parçası olarak kabul edilir ve söz konusu farklar diğer gerçeğe uygun değer değişikliklerinin takip edildiği hesaplarda yansıtılır.

2.5 Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar, maliyet değerleri üzerinden kayıtlara yansıtılmaktadır. Amortisman, maddi duran varlıkların maliyetleri üzerinden faydalı ömürleri esas alınarak doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak ayrılmaktadır.

Maddi duran varlıkların elden çıkarılmasından doğan kazanç ve kayıplar net elden çıkarma hasılatı ile ilgili maddi duran varlığın net defter değerinin arasındaki fark olarak hesaplanmakta ve ilgili dönemin gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Maddi duran varlıklara yapılan normal bakım ve onarım harcamaları gider olarak muhasebeleştirilmektedir.

Maddi duran varlıklar üzerinde rehin, ipotek ve benzeri herhangi bir takyidat bulunmamaktadır.

Muhasebe tahminlerinde, cari döneme önemli bir etkisi olan ya da sonraki dönemlerde önemli bir etkisi olması beklenen değişiklik bulunmamaktadır.

Maddi duran varlıklar için ilgili amortisman payları faydalı ömürleri esas alınarak kayıtlı değerleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak hesaplanmaktadır. Maddi duran varlıkların amortismanında kullanılan oranlar ve tahmini ekonomik ömür olarak öngörülen süreler aşağıdaki gibidir:

Maddi Duran Varlıklar	Tahmini Ekonomik Ömür (Yıl)	Amortisman Oranı (%)
Makine ve teçhizatlar	4 - 10	25 - 10
Demirbaş ve tesisatlar	4 - 50	25 - 2

2.6 Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Şirket'in yatırım amaçlı elinde bulundurduğu gayrimenkulü bulunmamaktadır.

2.7 Maddi olmayan duran varlıklar

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları bilgi sistemleri ve bilgisayar yazılımlarından oluşmaktadır. Maddi olmayan duran varlıklar TMS 38 - Maddi Olmayan Duran Varlıkların Muhasebeleştirilmesi Standardı uyarınca kayıtlara maliyet bedelleri üzerinden alınmaktadır.

Şirket, maddi olmayan duran varlıklara ilişkin tükenme paylarını, ilgili varlıkların faydalı ömürlerine (3-5 yıl) göre doğrusal amortisman yöntemini kullanarak maliyet değerleri üzerinden ayırmaktadır.

2.8 Finansal varlıklar

Finansal varlıklar; nakit mevcudunu, sözleşmeden doğan ve karşı taraftan nakit veya başka bir finansal varlık edinme veya karşılıklı olarak finansal araçları değiştirme hakkını ya da karşı tarafın sermaye aracı işlemlerini ifade eder.

Finansal varlıklar, alım-satım amaçlı finansal varlıklar, vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, satılmaya hazır finansal varlıklar ve kredi ve alacaklar olarak dört grupta sınıflandırılabilir.

Kredi ve alacaklar, sabit veya belirlenebilir nitelikte ödemelere sahip olan, aktif bir piyasada işlem görmeyen ve borçluya para, mal ve hizmet sağlama yoluyla yaratılan türev olmayan finansal varlıklardır. Şirket'in finansal tablolarında kredi ve alacaklar, var ise değer düşüklüğü için ayrılan karşılık tutarı düşülerek, faizsiz bir alacak olması durumunda iskonto edilmiş değerleriyle; faizli bir alacak olması durumunda ise, etkin faiz yöntemiyle hesaplanan itfa edilmiş maliyetleri ile muhasebeleştirilmektedir.

Bağlı ortaklıklar, Şirket'in faaliyetlerinden fayda sağlamak amacıyla finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücüne sahip olduğu işletmelerdir. Bağlı ortaklıklar, Şirket'in konsolide olmayan finansal tablolarında, varsa değer düşüklüğü ile ilgili karşılık düşüldükten sonra, maliyet bedelleri ile finansal tablolara yansıtılmaktadır.

Finansal varlıklar, bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklardaki kontrol kaybedildiği zaman kayıtlardan çıkarılır. Bu durum bu hakların gerçekleşmesi, vadesinin dolması veya teslim edilmesi durumunda oluşur.

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan "nakit ve nakit benzerleri"; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar ile menkul kıymetlere yapılan yatırımlar olarak tanımlanmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.9 Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket her raporlama döneminde, bir finansal varlık veya finansal varlık grubunun değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin ortada tarafsız göstergelerin bulunup bulunmadığı hususunu değerlendirir. Bir finansal varlık ya da finansal varlık grubu, sadece ve sadece ilgili varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla zarar/kayıp olayının meydana geldiğine ve söz konusu zarar olayının ilgili finansal varlığın veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki tahmini nakit akışları üzerindeki etkisi sonucunda değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğüne uğradığı varsayılır ve değer düşüklüğü zararı oluşur.

Alacaklar, tahsil edilememe riskine karşı özel karşılıkları düşüldükten sonraki net tutarlarıyla gösterilmiştir. Kredi ve alacaklar tutarlarının tahsil edilemeyecek olduğunu düzenli incelemeler neticesinde gösteren bir durumun söz konusu olması halinde alacaklar için tahsil edilebileceği tutara kadar özel karşılık ayrılmaktadır. Sermaye araçlarının geri kazanılabilir tutarı o aracın gerçeğe uygun değeridir. Gerçeğe uygun değerleriyle ölçülen borçlanma araçlarının geri kazanılabilir tutarı tahmini gelecekteki nakit akımlarının piyasadaki faiz oranları ile bugünkü değere indirgenmiş halini ifade eder.

Değer düşüklüğü kayıtlara alındıktan sonra oluşan bir olay eğer değer düşüklüğünün geri çevrilmesini nesnel olarak sağlıyorsa değer düşüklüğü geri çevrilir. İtfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış borçlanma senetlerindeki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi gelir tablosundan yapılır. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılmış sermaye araçlarından oluşan finansal varlıklardaki değer düşüklüğünün geri çevrilmesi ise doğrudan özkaynaklardan yapılır.

Duran varlıklarda değer düşüklüğü

Şirket, her raporlama döneminde varlıklarının değer düşüklüğüne uğramış olabileceğine dair herhangi bir belirtinin bulunup bulunmadığını değerlendirmektedir. Böyle bir belirtinin mevcut olması durumunda ilgili varlığın geri kazanılabilir tutarını TMS 36 - Varlıklarda Değer Düşüklüğüne İlişkin Türkiye Muhasebe Standardı çerçevesinde tahmin etmekte ve geri kazanılabilir tutarın ilgili varlığın defter değerinin altında olması durumunda değer düşüklüğü karşılığı ayırmaktadır.

Dönemin reeskont ve karşılık giderleri 47 no'lu dipnot - Diğer notunda detaylı olarak sunulmuştur.

2.10 Türev finansal araçlar

Raporlama dönemi sonu itibarıyla, Şirket'in türev finansal araçları bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

2.11 Finansal varlıkların netleştirilmesi

Finansal varlıklar ve borçlar, Şirket'in netleştirmeye yönelik bir hakka veya yaptırım gücüne sahip olması ve ilgili finansal aktif ve pasifi net tutarları üzerinden tahsil etme/ödeme niyetinde olması veya ilgili finansal varlığı ve borcu eşzamanlı olarak sonuçlandırma hakkına sahip olması durumlarında bilançoda net tutarları üzerinden gösterilmektedir.

Gelir ve giderler, sadece Raporlama Standartları'nca izin verildiği sürece veya Şirket'in alım satım işlemleri gibi benzer işlemler sonucu oluşan kar ve zararlar için net olarak gösterilmektedir.

2.12 Nakit ve nakit benzeri varlıklar

Nakit akış tablolarının hazırlanmasına esas olan nakit ve nakit benzerleri; Şirket'in serbest kullanımında olan veya bloke olarak tutulmayan kasa, alınan çekler, diğer nakit ve nakit benzeri varlıklar ve vadesiz banka mevduatları ile orijinal vadesi üç aydan kısa olan bankalardaki vadeli mevduatlar olarak tanımlanmaktadır (14 no'lu dipnot).

2.13 Sermaye

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermaye ve ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Sermayedarın Adı	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
Euler Hermes SA	26,460,000	100	21,460,000	100
Ödenmiş Sermaye	26,460,000	100	21,460,000	100

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in ödenmiş sermayesi 26,460,000 TL (31 Aralık 2016: 21,460,000 TL) olup, sermaye her biri 1 TL nominal değerdeki toplam 26,460,000 adet (31 Aralık 2016: 21,460,000 adet) hisseye bölünmüştür.

Dönem içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları

Şirket'in 6 Nisan 2017 tarihli ve 2017/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesi 5,000,000 TL arttırılıp; Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmiş ve 15 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı uyarınca oybirliği ile kabul edilmiştir.

Şirket'in 10 Mart 2016 tarihli ve 2016/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesinin eş zamanlı olarak 14,000,000 TL arttırılırken eş zamanlı olarak geçmiş yıllar zararlarından netleştirilerek aynı tutarda azaltılmasına, arttırılacak sermaye tutarının Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmesine karar verilmiş ve 29 Mart 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında sermaye azaltım ve eş zamanlı artırım işlemleri onaylanmış ve 21 Nisan 2016 tarihinde tescil edilmiştir.

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Şirket'te kayıtlı sermaye sistemi

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Şirket'in geri satın alınan kendi hisseleri

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.14 Sigorta ve yatırım sözleşmeleri - sınıflandırma

Poliçe sahibinin olumsuz etkilenmesine neden olan, önceden tanımlanmış gelecekteki belirsiz bir olayın (sigorta ile teminat altına alınan olay) gerçekleşmesi durumunda, Şirket'in poliçe sahibinin zararını tazmin etmeyi kabul etmek suretiyle önemli bir sigorta riskini kabullendiği sözleşmeler sigorta sözleşmesi olarak sınıflandırılmaktadır. Sigorta riski, finansal risk dışında kalan riskleri kapsamaktadır. Sigorta sözleşmeleri kapsamında alınmış olan bütün primler yazılan primler hesabı altında gelir olarak muhasebeleştirilmektedir.

Değişkeni sözleşmenin taraflarından birine özgü olmayan finansal olmayan bir değişken durumunu hesaba katan belirli bir faiz oranı, finansal araç fiyatı, mal fiyatı, döviz kuru, faiz veya fiyat endeksleri, kredi notu ya da kredi endeksi veya diğer değişkenlerin bir veya daha fazlasındaki yalnızca değişikliklere dayanan ödemeyi yapmayı öngören sözleşmeler yatırım sözleşmeleri olarak sınıflandırılmaktadır.

Raporlama dönemi itibarıyla Şirket'in önceden belirlenmiş bir riski teminat altına alan yatırım sözleşmesi olarak sınıflandırılmış sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

Sigorta ve yatırım sözleşmelerindeki isteğe bağlı katılım özelliği, garanti edilen faydalara ilaveten, aşağıda yer alan ek faydalara sahip olmaya yönelik sözleşmeye dayalı bir haktır.

- (i) Sözleşmeye dayalı toplam faydaların önemli bir kısmını teşkil etmeye namzet;
- (ii) Tutarı ve zamanlaması sözleşme gereği ihraç edenin takdirinde olan; ve
- (iii) Sözleşme gereği aşağıdakilere dayalı olan:
 - (1) Belirli bir sözleşmeler havuzunun veya belirli bir sözleşme türünün performansına;
 - (2) İhraç eden tarafından elde tutulan belirli bir varlık havuzunun gerçekleştirmiş ve/veya gerçekleştirmemiş yatırım gelirlerine; veya
 - (3) Sözleşme ihraç eden şirketin, fonun veya başka bir işletmenin kar veya zararına.

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olan sigorta veya yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

2.15 İsteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmeleri

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla, isteğe bağlı katılım özelliği olmayan yatırım sözleşmesi bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

2.16 Borçlar

Finansal yükümlülükler; başka bir işletmeye nakit ya da başka bir finansal varlık verilmesini gerektirecek işlemler sonucunda oluşan yükümlülükleri ifade etmektedir. Şirket'in finansal tablolarında yer alan finansal yükümlülükler, etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelleri üzerinden gösterilmektedir. Bir finansal yükümlülük ödendiğinde kayıtlardan çıkarılmaktadır.

2.17 Vergiler

Kurumlar vergisi

Kurum kazançları %20 oranında kurumlar vergisine tabidir. Bu oran, kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası gibi) ve diğer indirimlerin (yatırım teşvikleri gibi) sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir.

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunlar dışındaki kurumlara yapılan temettü ödemeleri üzerinde %15 oranında stopaj uygulanır. Dar mükellef kurumlara ve gerçek kişilere yapılan kar dağıtımlarına ilişkin stopaj oranlarının uygulanmasında, ilgili Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmalarında yer alan uygulamalar da göz önünde bulundurulur. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz ve stopaj uygulanmaz.

Geçici vergiler o yıl kazançlarının tabi olduğu kurumlar vergisi oranında hesaplanarak ödenir. Yıl içinde ödenen geçici vergiler, o yılın yıllık kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanan kurumlar vergisine mahsup edilebilmektedir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 20,302,371 TL tutarında indirilebilir mali zararı bulunmaktadır (31 Aralık 2016: 2,330,711) (21 no'lu dipnot).

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Ertelenmiş vergi

Ertelenmiş vergi yükümlülüğü veya varlığı, TMS 12 - Gelir Vergileri standardı uyarınca varlıkların ve borçların finansal tablolarda gösterilen değerleri ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki "geçici farklar" üzerinden vergi etkilerinin hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Vergi mevzuatına göre varlıkların yada borçların iktisap tarihinde oluşan mali ya da ticari karı etkilemeyen farklar bu hesaplamaların dışında tutulmaktadır.

Hesaplanan ertelenmiş vergi varlıkları ile ertelenmiş vergi yükümlülükleri, finansal tablolarda, sadece Şirket'in cari vergi varlıklarını, cari vergi yükümlülükleri ile netleştirmek için yasal bir hakkı varsa net olarak gösterilmektedir.

5 Aralık 2017 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren 7061 sayılı "Bazı Vergi Kanunları İle Diğer Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun" kapsamında 2018, 2019 ve 2020 yılları için kurumlar vergisi oranı %20'den %22'ye çıkarılmıştır. Söz konusu kanun kapsamında, 31 Aralık 2017 tarihli finansal tablolarda ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri, geçici farkların 2018, 2019 ve 2020 yıllarında vergi etkisi oluşturacak kısmı için %22 vergi oranı ile, geçici farkların 2021 ve sonraki dönemlerde vergi etkisi oluşturacak kısmı için ise %20 oranı ile hesaplanmıştır.

Varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları gelir tablosunda muhasebeleştirilmişse, bunlara ilişkin cari dönem kurumlar vergisi ile ertelenmiş vergi geliri veya gideri de gelir tablosunda muhasebeleştirilmektedir. İlgili varlıkların değerlendirilmesi sonucu oluşan değerlendirme farkları doğrudan doğruya özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmişse, ilgili vergi etkileri de doğrudan özkaynak hesaplarında muhasebeleştirilmektedir (21 no'lu dipnot).

Transfer fiyatlandırması

Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 13 üncü maddesinin transfer fiyatlandırması yoluyla "örtülü kazanç dağıtımı" başlığı altında transfer fiyatlandırması konusu işlenmekte olup; 18 Kasım 2007 tarihinde yayımlanan "Transfer Fiyatlandırması Yoluyla Örtülü Kazanç Dağıtımı Hakkında Genel Tebliğ"i bu konu hakkında uygulamadaki detayları belirlemiştir.

İlgili tebliğe göre, eğer vergi mükellefleri ilgili kuruluşlarla (kişilerle), fiyatlandırmaları emsallere uygunluk ilkesi çerçevesinde yapılmayan ürün, hizmet veya mal alım ve satım işlemlerine giriyorlarsa, ilgili karlar transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü bir şekilde dağıtıldığı kanaatine varılacaktır. Bu tarz transfer fiyatlandırması yoluyla örtülü kar dağıtımları kurumlar vergisi açısından vergi matrahından indirilemeyecektir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.18 Çalışanlara sağlanan faydalar

Kıdem tazminatı karşılığı

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve istifa veya kötü davranış dışındaki sebeplerden Şirket'le ilişkisi kesilen veya hizmet yılını dolduran ve emekliliğini kazanan, askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, hükümet tarafından belirlenen 4,732.48 TL (31 Aralık 2016: 4,297.21 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, 1 Ocak 2018 tarihinden itibaren geçerli olan 5,001.76 TL (1 Ocak 2017: 4,426.16 TL) üzerinden hesaplanmaktadır.

"TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalar" standardı kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasında aktüeryal metotların kullanılmasını gerektirmektedir. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla kullanılan aktüeryal tahminler şöyledir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İskonto Oranı	%5.19	%4.25
Beklenen Maaş/Tavan Artış Oranı	%6.00	%6.00
Tahmin Edilen Personel Devir Hızı	%87.88	%86.79

Çalışanlara sağlanan diğer faydalar

Şirket, çalışanlarının bir hesap dönemi boyunca sunduğu hizmetler karşılığında ödenmesi beklenen iskonto edilmemiş, çalışanlara sağlanan kısa vadeli faydalar için finansal tablolarında "TMS 19 - Çalışanlara Sağlanan Faydalar" kapsamında karşılık ayırmaktadır.

2.19 Karşılıklar

Geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğün yerine getirilmesinin muhtemel olması ve yükümlülük tutarının güvenilir bir şekilde ölçülebilmesi durumunda söz konusu karşılık muhasebeleştirilmektedir. Karşılıklar, raporlama dönemi sonu itibarıyla yükümlülüğün yerine getirilmesi için yapılacak harcamanın Şirket yönetimi tarafından yapılan en iyi tahminine göre hesaplanır ve etkisinin önemli olduğu durumlarda bugünkü değerine indirmek suretiyle iskonto edilir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar geçmiş olaylardan kaynaklanan ve Şirket'in tam anlamıyla kontrolünde bulunmayan, bir veya daha fazla kesin mahiyette olmayan olayın ileride gerçekleşip gerçekleşmemesi ile teyit edilecek olan varlıklardır. Şirket koşullu varlıkları finansal tablolara yansıtılmamaktadır ancak ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen koşullu varlıklarını sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutmaktadır. Ekonomik faydanın Şirket'e girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına dahil edilmekte, ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda ise söz konusu koşullu varlık finansal tablo dipnotlarında açıklanmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi

Yazılan primler ve ödenen hasarlar

Yazılan primler, dönem içinde tanzim edilen poliçelerin yanı sıra geçmiş yıllarda tanzim edilen poliçe primlerinden iptaller, vergiler ve reasürörlere devredilen primler düşüldükten sonra kalan tutarı temsil etmektedir. Yazılan brüt primler üzerinden reasürör firmalara devredilen primler kar/zarar hesaplarında "reasüröre devredilen primler" içerisinde gösterilmek suretiyle muhasebeleştirilmektedir.

Hasarlar ödendikçe gider yazılmaktadır. Dönem sonunda rapor edilip henüz fiilen ödenmemiş hasarlar ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasarlar, muallak hasar ve tazminatlar karşılığı ayrılmak suretiyle giderleştirilmektedir. Muallak ve ödenen hasarların reasürör payları bu karşılıklar içerisinde netleştirilmektedir.

Rücu gelirleri

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2011 tarihli "Rücu ve Sovtanj Gelirlerine İlişkin 2011/13 sayılı Genelge"si uyarınca, sigorta şirketlerinden ibraname temin edilmesine gerek olmaksızın, sigorta şirketlerinin tazminat ödemesini gerçekleştirerek sigortalılarından ibraname (ödemenin yapıldığına dair banka dekont mektubu) almış olmaları ve karşı sigorta şirketine ya da 3. şahıslara bildirim yapılması kaydıyla, borçlu sigorta şirketinin teminat limitine kadar olan rücu alacakları tahakkuk ettirilebilmektedir. Ancak, söz konusu tutarın tazminat ödemesini takip eden altı ay içerisinde karşı sigorta şirketinden veya dört ay içerisinde 3. şahıslardan tahsil edilememesi durumunda alacak karşılığı ayrılması gerekmektedir.

Diğer yandan, yukarıda açıklanan altı ve dört aylık süreler içinde borçlu sigorta şirketi veya 3. şahıslar ile rücu alacaklarını toplamda on iki ayı aşmayacak şekilde ödeme planına bağlayan bir protokol imzalanması ya da ödeme için çek, senet vs. gibi bir belge alınması halinde, bu alacaklardan sigorta şirketleri için vadesi altı ayı, 3. şahıslar için ise dört ayı aşan ve kabul ve tahsil süreci içinde olan taksitler için karşılık ayrılmasına gerek bulunmamaktadır.

Ancak, toplamda on iki ayı aşan ödeme planını içeren bir protokol yapılması ya da belge alınması halinde 12 ayı aşan vade veya vadelere isabet eden alacak tutarı için protokol imzalandığı ya da belge alındığı tarihte karşılık ayrılması gerekmektedir. Ayrıca, protokol veya alınan belgede belirtilen ödeme tarihlerine bakılmaksızın, ödeme planına bağlanan alacaklardan tazminatın ödendiği tarihten itibaren 12 aylık süre içinde vadesi gelen taksitlerden herhangi birinin veya tek vade tanınması halinde alacağın tamamının ödenmemesi durumunda mevcut veya kalan ve daha önce karşılık ayrılmamış taksit/alacak tutarlarının tamamı için karşılık ayrılması gerekmektedir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.20 Gelirlerin muhasebeleştirilmesi (devamı)

Rücu gelirleri (devamı)

Ayrıca, protokol veya alınan belgede belirtilen ödeme tarihlerine bakılmaksızın, ödeme planına bağlanan alacaklardan tazminatın ödendiği tarihten itibaren 12 aylık süre içinde vadesi gelen taksitlerden herhangi birinin veya tek vade tanınması halinde alacağın tamamının ödenmemesi durumunda mevcut veya kalan ve daha önce karşılık ayrılmamış taksit/alacak tutarlarının tamamı için karşılık ayrılması gerekmektedir.

Rücu talebinin dava/icra yoluyla yapılması halinde ise bu işlemlere başlandığı tarih itibarıyla tahakkuk işlemi yapılmakta ve aynı tarih itibarıyla bu tutar için şüpheli alacak karşılığı ayrılmaktadır.

Hazine Müsteşarlığı'nın 20 Eylül 2010 tarihli "Rücu ve Sovtaj Gelirlerine İlişkin 2010/13 sayılı Genelge"sinde belirtilen 12 aylık sürenin; Hazine Müsteşarlığı'nın 25 Şubat 2011 tarihli "Kredi Branşında Tahsil Edilemeyen Rücu Ve Sovtaj Gelirlerinin Muhasebeleştirilmesi ve Sorumluluk Branşlarında Muallak Tazminat Karşılığının Ayrılması Hususlarında İlave Açıklamalara İlişkin 2011/6 sayılı Genelge" ile kredi branşının özellikli yapısı dikkate alındığında 36 ay olarak uygulanması uygun görülmüştür. Bununla birlikte, 36 aylık süre çok uzun olduğundan, borçlunun finansal durumunun yakından takip edilmesi ve gelecekte protokol hükümlerine uyamayacağı ihtimali tespit edildiğinde, riskin büyüklüğüne bağlı olarak ihtiyatlılık ilkesi gereği karşılık ayrılması gerekli görülmektedir. Şirket'in, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla protokole bağlanmış rücu ve sovtaj gelirlerine ilişkin alacak karşılığı hesaplamalarında yukarıda belirtilen süre 4 ay olarak uygulanmıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket, protokole bağlanmış ancak uzun süredir tahsil edemediği net 25,504,747 TL'lik rücu alacaklarını ve rücu alacak karşılığını geçmiş tecrübelerini de göz önünde bulundurarak finansal tablolardan çıkarmıştır. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket, ilgili genelge uyarınca şüpheli olarak gördüğü rücu ve sovtaj alacakları için 1,231,602 TL tutarında karşılık ayırmıştır (31 Aralık 2016: 22,869,421 TL). 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in tahsil edilen rücu geliri net tutarı 667,933 TL'dir (31 Aralık 2016: 378,834 TL). 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in tahakkuk edilen rücu tahakkuk azalışı giderinin net tutarı 2,466,699 TL'dir (31 Aralık 2016: net artış geliri 1,254,815 TL).

Alınan ve ödenen komisyonlar

Sigorta poliçelerinin üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyon giderleri ile devredilen primler karşılığında reasürörlerden alınan komisyon sırasıyla ertelenmiş komisyon giderleri ve ertelenmiş komisyon gelirleri hesaplarında dikkate alınmak suretiyle tahakkuk esasına göre poliçenin ömrü boyunca faaliyet sonuçlarına yansıtılmaktadır.

Faiz gelir ve giderleri

Faiz gelir ve giderleri tahakkuk esasına göre etkin faiz yöntemi kullanılarak muhasebeleştirilmektedir. Etkin faiz, finansal varlık ya da yükümlülüğün ömrü süresince tahmin edilen nakit ödemeleri ve akımlarını defter değerine iskontoleyen orandır. Etkin faiz oranı bir finansal varlık ya da yükümlülüğün kayıtlara alınmasıyla hesaplanmakta ve müteakip olarak değiştirilmemektedir.

Etkin faiz oranı hesaplaması, etkin faizin ayrılmaz bir parçası olan iskonto ve primleri, ödenen ya da alınan ücret ve komisyonları ve işlem maliyetlerini kapsamaktadır. İşlem maliyetleri, finansal bir varlık ya da yükümlülüğün iktisap edilmesi, ihraç edilmesi ya da elden çıkarılması ile direkt ilişkili olan ek maliyetlerdir.

Ticari gelir ve gider

Ticari gelir ve gider, gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar ile satılmaya hazır finansal varlıkların elden çıkarılması sonucu ortaya çıkan kazanç ve kayıpları içermektedir. Ticari gelir ve ticari gider, finansal tablolarda sırasıyla "Finansal yatırımların nakde çevrilmesinden elde edilen karlar" ve "Yatırımların nakde çevrilmesi sonucunda oluşan zararlar" hesapları içerisinde yer almaktadır.

Temettü

Temettü gelirleri, ilgili temettüyü elde etme hakkının ortaya çıkması ile muhasebeleştirilmektedir.

2.21 Kiralama işlemleri

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla finansal kiralama yoluyla edinilen maddi duran varlığı bulunmamaktadır.

2.22 Kar payı dağıtımı

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

2.23 Kazanılmamış primler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca, kazanılmamış primler karşılığı, yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri için tahakkuk etmiş primlerin herhangi bir komisyon veya diğer bir indirim yapılmaksızın brüt olarak gün esasına göre ertesi hesap dönemi veya hesap dönemlerine sarkan kısmından oluşmaktadır.

Kazanılmamış primler karşılığı, matematik karşılık ayrılan sigorta sözleşmeleri hariç diğer sözleşmeler için ayrılmaktadır. Yıllık veya bir yıldan kısa süreli aralıklarla yenilenen sigorta teminatı içeren bir yıldan uzun süreli sigorta sözleşmelerinin yıllık sigorta teminatına karşılık gelen primleri için de kazanılmamış primler karşılığı hesaplanmaktadır.

28 Temmuz 2011 tarih ve 27655 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 30 Eylül 2011 tarihinden itibaren yürürlüğe giren teknik karşılıkları konu alan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Teknik Karşılıklarına ve Bu Karşılıkların Yatırılacağı Varlıklara İlişkin Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik" uyarınca, kazanılmamış primler karşılığının hesaplanması sırasında, sigorta teminatının başladığı gün ile bitiş günü olarak dikkate alınıp ve buna göre hesaplama yapılmaktadır.

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği uyarınca dövize endeksli sigorta sözleşmelerine ilişkin kazanılmamış primler karşılığının hesabı sırasında, sigorta sözleşmesinde ayrıca bir kur belirtilmemişse ilgili primin tahakkuk tarihindeki Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının Resmî Gazete'de ilan ettiği döviz satış kurları dikkate alınmaktadır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.24 Devam eden riskler karşılığı

Teknik Karşılıklar Yönetmeliği kapsamında, şirketler, kazanılmamış primler karşılığını ayırırken yürürlükte bulunan sigorta sözleşmeleri dolayısıyla ortaya çıkabilecek hasar ve tazminatların ilgili sözleşmeler için ayrılmış kazanılmamış primler karşılığından fazla olma ihtimaline karşı, her hesap dönemi itibarıyla, son 12 ayı kapsayacak şekilde yeterlilik testi yapmak zorundadır. Bu test yapılırken, net kazanılmamış primler karşılığının beklenen net hasar prim oranı ile çarpılması gerekmektedir. Beklenen net hasar prim oranı, gerçekleşmiş hasarların (muallak tazminatlar (net) + ödenen tazminatlar (net) - devreden muallak tazminatlar (net)) kazanılmış prime (yazılan primler (net) + devreden kazanılmamış primler karşılığı (net)- kazanılmamış primler karşılığı (net)) bölünmesi suretiyle bulunur. Kazanılmış primlerin hesaplamasında; devreden kazanılmamış primler karşılığı ile ilgili dönemin kazanılmamış primler karşılığı içinde net olarak gösterilen araçlara ödenen komisyonlar ile reasürörlerden alınan komisyonların ertelenen kısımları dikkate alınmaz.

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 13 Aralık 2012 tarih ve 2012/15 sayılı "Devam Eden Riskler Karşılığı Hesaplamasında Yapılan Değişiklik Hakkında Genelge" uyarınca, söz konusu beklenen hasar prim oranı hesaplaması 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ana branş bazında yapılmıştır. Her bir branş için beklenen hasar prim oranının %95'in üzerinde olması halinde, %95'i aşan oranın net kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar net devam eden riskler karşılığı; %95'i aşan oranın brüt kazanılmamış primler karşılığı ile çarpılması sonucunda bulunan tutar brüt devam eden riskler karşılığı olarak finansal tablolara yansıtılır. Brüt tutar ile net tutar arasındaki fark ise reasürör payı olarak dikkate alınır. İlgili hesaplama sonucunda,

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla tespit edilen net devam eden riskler karşılığı tutarı 601,002 TL tutarındadır (31 Aralık 2016: Şirket dönem bazlı reasürans anlaşması yapması sebebiyle reasürörlere devredilen primler yılsonunda kazanılmış prim reasürans payı olarak kaydedilmektedir. Buna bağlı olarak yıl sonuna yaklaştıkça kazanılmamış primler reasürör payı azalmakta ve kazanılmamış primler karşılığı net tutarı artmaktadır. Şirket, bu durumun devam eden riskler karşılığı hesaplamaları üzerinde yol açacağı dalgalanmaları önleyecek bir hesaplama yapabilmek için; Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde, 31 Aralık 2016 itibarıyla devam eden riskler karşılığı hesaplamasında kullanılacak kazanılmamış primler reasürans payı tutarlarını raporlama dönemi itibarıyla imzalanmış ancak sonraki dönemde yürürlüğe girmiş reasürans sözleşmelerini de dikkate alarak belirlemiştir. Bu çerçevede yapılan hesaplama neticesinde 31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla devam eden riskler karşılığı net 2,354,786 TL olarak belirlenerek finansal tablolara yansıtılmıştır) (17 no'lu dipnot).

10 Haziran 2016 tarihinde yayınlanan 2016/22 sayılı genelgede muallak tazminat karşılıklarından kaynaklanan net nakit akışlarının iskonto edilme hakkı şirketlere tanınmıştır. İskonto işlemi ilgili genelgede muhasebe politikası değişikliği olarak belirtilmiş olduğundan, Şirket, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla devam eden riskler karşılığı hesaplamasında önceki dönem devreden muallak tazminat karşılığı tutarlarını da iskontolu olarak dikkate almıştır.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.25 Muallak tazminat karşılığı

Şirket, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş ancak daha önceki hesap dönemlerinde veya cari hesap döneminde fiilen ödenmemiş tazminat bedelleri veya bu bedel hesaplanmamış ise tahmini bedelleri ile gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri için muallak tazminat karşılığı ayırmaktadır. Hesap dönemlerinden önce meydana gelmiş ancak bu tarihlerden sonra ihbar edilmiş tazminatlar, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri olarak kabul edilmektedir. Muallak hasar karşılığı eksper raporlarına veya sigortalı ile eksperin değerlendirmelerine uygun olarak belirlenmekte olup ilgili hesaplamalarda rücu, sovtaj ve benzeri gelir kalemleri tenzil edilmemektedir.

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, tahakkuk etmiş ve hesaben tespit edilmiş muallak tazminat karşılığı ile; içeriği ve uygulama esasları, Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve 1 Ocak 2015 tarihinde yürürlüğe girmiş olan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve ilgili düzenlemelerde belirlenmiş olan aktüeryal zincir merdiven yöntemleri kullanılarak belirlenen tutar arasındaki fark gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedeli olarak muhasebeleştirilmektedir. Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan ve 1 Ocak 2015 tarihinde yürürlüğe girmiş olan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca, 31 Aralık 2014 tarihine kadar geçerli olan 2010/12 sayılı "Aktüeryal Zincirleme Merdiven Metoduna İlişkin Genelge", 9. ve 10. maddeleri haricinde yürürlükten kaldırılmış olup, 1 Ocak 2015 tarihinden itibaren gerçekleşmiş ancak raporlanmamış tazminat karşılığının, Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde belirlenen en iyi tahminler doğrultusunda hesaplanması hükmü getirilmiştir. Söz konusu genelgeye göre, gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedellerine ilişkin hesaplamalarda kullanılan verinin seçimi, düzeltme işlemleri, en uygun metodun ve gelişim faktörlerinin seçimi ile gelişim faktörlerine müdahale aktüeryal yöntemler kullanılarak Şirket aktüeri tarafından yapılır. İlgili genelgede gerçekleşmiş ancak raporlanmamış hasar karşılığı hesaplamasında, Standart Zincir, Hasar/Prim, Cape Cod, Frekans Şiddet, Munich Zinciri veya Bornhuetter-Ferguson aktüeryal zincirleme merdiven metodlarının ("AZMM") kullanılacağı belirtilmiş ve şirketlere her branş için bu yöntemlerden birini seçme hakkı tanınmıştır.

2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" ve 2015/7 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelgede (2014/16) Değişiklik Yapılmasına Dair Genelge" çerçevesinde 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredi branşı gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminat bedelleri hesaplamasında standart zincir yöntemi kullanılmıştır (31 Aralık 2016: Bornhuetter Ferguson ("BF")). Kefalet branşında ise 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla yeterli hasar datası oluşmadığından, Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tutarı, kazanılmış prim tutarının Şirket'in beklenen hasar/prim oranı ile çarpılması sonucunda hesaplanmıştır.

Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredi branşına ilişkin AZMM hesaplamalarında büyük hasar elemesi yapmamış olup; Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda rücu tahsilatlarının düşürücü etkisinin giderilmesi amacıyla gerekli görülen durumlarda gelişim katsayılarına müdahale yapılmıştır (31 Aralık 2016: Büyük hasar elemesi yapılmakta olup ilgili yöntem sonucunda elenen dosya bulunmamaktadır). Kefalet branşında büyük hasar elemesi yapılmamıştır (31 Aralık 2016: Yoktur).

Şirket yukarıda açıklanan yöntem ile hesaplanan, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredi ve kefalet branşları için net 4,900,629 TL gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tutarını finansal tablolara yansıtmıştır (31 Aralık 2016: 7,140,743 TL).

Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 10 Haziran 2016 tarihli ve 2016/22 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığından Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkında Genelge" çerçevesinde şirketlere, sigortacılık mevzuatına göre hesapladığı ve ayırdığı muallak tazminat karşılığının oluşturacağı net nakit akışlarını iskonto edebilme olanağı tanınmıştır. Şirket, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla iskonto tutarını, 2016/22 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığından Kaynaklanan Net Nakit Akışlarının İskonto Edilmesi Hakkında Genelge" sine istinaden Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde en uygun yöntem olarak öngörülen sektör net nakit akış oranları üzerinden hesaplamıştır. Buna göre; Şirket, yaptığı hesaplamalar sonucu 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sektör nakit akış oranlarını dikkate alarak net 641,647 TL (31 Aralık 2016: 977,978 TL) tutarında muallak tazminat karşılığı iskonto tutarı hesaplayarak net muallak tazminat karşılığından indirmiştir.

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.26 Dengeleme karşılığı

1 Ocak 2008 tarihinden itibaren yürürlüğe giren Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ile birlikte şirketlerin takip eden hesap dönemlerinde meydana gelebilecek tazminat oranlarındaki dalgalanmaları dengelemek ve katastrofik riskleri karşılamak üzere kredi ve deprem teminatları için dengeleme karşılığı ayırması gerekmektedir. İlk defa 2008 yılında uygulanmaya başlanan bu karşılık, her bir yıla tekabül eden deprem ve kredi net primlerinin %12'si oranında hesaplanmaktadır. Net primin hesaplanmasında, bölüşmesiz reasürans anlaşmaları için ödenen tutarlar devredilen prim olarak telakki edilmektedir. Karşılık ayrılmasına son beş finansal yılda yazılan net primlerin en yüksek tutarının %150'sine ulaşıncaya kadar devam edilir. Beşinci yılın geçmesini müteakiben prim üretimi rakamına bağlı olarak karşılık rakamının bir önceki yılki bilançoda yer alan karşılık tutarına göre daha düşük çıkması durumunda aradaki fark özsermaye altında diğer kar yedekleri içerisinde gösterilir. Özsermayeye aktarılan bu tutar yedek olarak tutulabileceği gibi sermaye artırımına konu olabilir veya tazminat ödemelerinde kullanılabilir. Hasarın meydana gelmesi durumunda, reasüröre isabet eden miktarlar ile sözleşmede belirtilen muafiyet limitinin altında kalan miktarlar dengeleme karşılıklarından indirilemez. Verilen teminat nedeniyle ödenen tazminatlar varsa birinci yıl ayrılan karşılıklardan başlamak üzere ilk giren ilk çıkar yöntemine göre dengeleme karşılıklarından düşülür. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla hesaplanan dengeleme karşılıkları 4,558,753 TL (31 Aralık 2016: 4,068,004 TL) tutarında olup, finansal tablolarda uzun vadeli yükümlülükler kısmında "diğer teknik karşılıklar" hesabı içerisinde gösterilmiştir.

2.27 İlişkili taraflar

Finansal tabloların amacı doğrultusunda ortaklar, üst düzey yöneticiler ve yönetim kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya kendilerine bağlı şirketler ile birlikte, iştirakler ve müşterek yönetime tabi ortaklıklar ilişkili taraflar olarak kabul edilmiştir.

2.28 Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, dönem net karının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanır. Türkiye'de firmalar mevcut sermayedarların payı oranında dağıtmak suretiyle geçmiş yıllar karlarından sermaye artışı ("Bedelsiz Hisseler") yapabilirler. Hisse başına kazanç hesaplamasında bedelsiz hisseler ihraç edilmiş hisseler olarak değerlendirilmektedir.

2.29 Raporlama döneminden sonraki olaylar

Şirket'in raporlama dönemi sonu itibarıyla finansal pozisyonu hakkında ilave bilgi sağlayan raporlama dönemi sonrası olaylar (raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektiren olaylar) finansal tablolara yansıtılır. Raporlama döneminden sonra ortaya çıkan ve düzeltme kaydı gerektirmeyen önemli olaylar ise dipnotlarda belirtilir.

2.30 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler

Şirket, aşağıdaki yeni standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

a) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla geçerli olan yeni standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumlar:

- TMS 7, "Nakit akış tabloları"ndaki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklikler finansal tablo okuyucularının finansman faaliyetlerinden kaynaklanan yükümlülük değişikliklerini değerlendirebilmelerine imkan veren ek açıklamalar getirmiştir. Değişiklikler UMSK'nın 'açıklama inisiyatifi' projesinin bir parçası olarak finansal tablo açıklamalarının nasıl geliştirilebileceğine dair çıkarılmıştır.
- TMS 12, "Gelir vergileri"deki değişiklikler; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Gerçekleşmemiş zararlar üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlıklarının muhasebeleştirilmesine ilişkin bu değişiklikler, gerçeğe uygun değerden ölçülen borçlanma araçları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığının nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır.

2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler;

- TFRS 12, "Diğer işletmelerdeki paylara ilişkin açıklamalar"; 1 Ocak 2017 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinden itibaren geçerli olmak üzere geriye dönük olarak uygulanmalıdır. Bu değişiklik, özet finansal bilgiler haricinde TFRS 12'nin açıklama gerekliliklerinin satılmaya hazır olarak sınıflandırılan işletmelerdeki paylara uygulanacağını açıklığa kavuşturmuştur.

Yukarıdaki değişikliklerin Şirket'in finansal tablolarına önemli bir etkisi olmamıştır.

b) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler:

- TFRS 9, "Finansal araçlar"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart TMS 39'un yerini almaktadır. Finansal varlıklar ve yükümlülüklerin sınıflandırması ve ölçülmesi ile ilgili zorunlulukları ve aynı zamanda şu anda kullanılmakta olan, gerçekleşen değer düşüklüğü zararı modelinin yerini alacak olan beklenen kredi riski modelini de içermektedir.
- TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Amerika'da Kabul Görmüş Muhasebe Standartları ile yapılan uyum çalışması sonucu ortaya çıkan yeni standart hasılatın finansal raporlamasını ve finansal tabloların toplam gelirlerinin dünya çapında karşılaştırılabilir olmasını sağlamayı amaçlamıştır.
- TFRS 15, "Müşteri sözleşmelerinden hasılat" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişikliklerle edim (performans) yükümlülüklerini belirleyen uygulama rehberliğine, fikri mülkiyet lisanslarının muhasebesine ve işletmenin asil midir yoksa aracı midir değerlendirmesine (net hasılat sunumuna karşın brüt hasılat sunumu) ilişkin açıklamaları içermektedir. Uygulama rehberliğindeki bu alanların her biri için yeni ve değiştirilmiş açıklayıcı örnekler eklenmiştir. UMSK, aynı zamanda yeni hasılat standardına geçiş ile ilgili ek pratik tedbirler dahil etmiştir

2 Önemli muhasebe politikalarının özeti (devamı)

2.30 Türkiye Finansal Raporlama Standartlarında değişiklikler (Devamı)

b) 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla yayımlanmış ancak henüz yürürlüğe girmemiş olan standartlar ve değişiklikler (devamı):

- TFRS 4, "Sigorta Sözleşmeleri" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 4'de yapılan değişiklik sigorta şirketleri için 'örtülü yaklaşım (overlay approach)' ve 'erteleme yaklaşımı (deferral approach)' olarak iki farklı yaklaşım sunmaktadır. Buna göre:
 - Sigorta sözleşmeleri tanzim eden tüm şirketlere yeni sigorta sözleşmeleri standardı yayımlanmadan önce TFRS 9 uygulandığında ortaya çıkabilecek olan dalgalanmayı kar veya zararda muhasebeleştirme yerine diğer kapsamlı gelir tablosunda muhasebeleştirme seçeneğini sağlayacaktır ve
 - Faaliyetleri ağırlıklı olarak sigorta ile bağlantılı olan şirketlere isteğe bağlı olarak 2021 yılına kadar geçici olarak TFRS 9'u uygulama muafiyeti getirecektir. TFRS 9 uygulamayı ertelemeyle işletmeler hali hazırda var olan TMS 39, 'Finansal Araçlar' standardını uygulamaya devam edeceklerdir.
- TMS 40, "Yatırım amaçlı gayrimenkuller" standardındaki değişiklikler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yatırım amaçlı gayrimenkullerin sınıflandırılmasına ilişkin yapılan bu değişiklikler, kullanım amacıyla değişiklik olması durumunda yatırım amaçlı gayrimenkullere ya da gayrimenkullerden yapılan sınıflandırmalarla ilgili netleştirme yapmaktadır. Bir gayrimenkulün kullanımının değişmesi durumunda bu gayrimenkulün 'yatırım amaçlı gayrimenkul' tanımlarına uyup uymadığının değerlendirilmesinin yapılması gerekmektedir. Bu değişim kanıtlarla desteklenmelidir.
- TFRS 2 'Hisse bazlı ödemeler' standardındaki değişiklikler 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik nakde dayalı hisse bazlı ödemelerin ölçüm esaslarını ve bir ödüllendirmeyi nakde dayalıdan özkaynağa dayalıya çeviren değişikliklerin nasıl muhasebeleştirileceğini açıklamaktadır. Bu değişiklik aynı zamanda bir işverenin çalışanının hisse bazlı ödemesine ilişkin bir miktarı kesmek ve bunu vergi dairesine ödemekle yükümlü olduğu durumlarda, TFRS 2'nin esaslarına bir istisna getirerek, bu ödül sanki tamamen özkaynağa dayalıymışçasına işlem görmesini gerektirmektedir.
- 2014 - 2016 dönemi yıllık iyileştirmeler; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir.
 - TFRS 1, "Türkiye finansal raporlama standartlarının ilk uygulaması"; TFRS 7, TMS 19 ve TFRS 10 standartlarının ilk kez uygulama aşamasında kısa dönemli istisnalarını kaldırılmıştır.
 - TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar"; bir iştirak ya da iş ortaklığının gerçeğe uygun değerden ölçülmesine ilişkin açıklık getirmiştir.
- TFRS Yorum 22, "Yabancı para cinsinden yapılan işlemler ve avanslar ödemeleri"; 1 Ocak 2018 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum yabancı para cinsinden yapılan işlemler ya da bu tür işlemlerin bir parçası olarak yapılan ödemelerin yabancı bir para cinsinden yapılması ya da fiyatlanması konusunu ele almaktadır. Bu yorum tek bir ödemenin yapılması/alınması durumunda ve birden fazla ödemenin yapıldığı/alındığı durumlara rehberlik etmektedir. Bu rehberliğin amacı uygulamadaki çeşitliliği azaltmaktadır.

- TFRS 9, "Finansal araçlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu değişiklik, itfa edilmiş maliyet ile ölçülen finansal bir yükümlülüğün, finansal tablo dışı bırakılma sonucu doğurmadan değiştirildiğinde, ortaya çıkan kazanç veya kaybın doğrudan kar veya zararda muhasebeleştirilmesi konusunu doğrulamaktadır. Kazanç veya kayıp, orijinal sözleşmeye dayalı nakit akışları ile orijinal etkin faiz oranından iskonto edilmiş değiştirilmiş nakit akışları arasındaki fark olarak hesaplanır. Bu, farkın IAS 39'dan farklı olarak enstrümanın kalan ömrü boyunca yayılarak muhasebeleştirilmesinin mümkün olmadığı anlamına gelmektedir.
 - TMS 28, "İştiraklerdeki ve iş ortaklıklarındaki yatırımlar'daki değişiklikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Şirketlerin özkaynak metodunu uygulamadığı uzun vadeli iştirak veya müşterek yönetime tabi yatırımlarını, TFRS 9 kullanarak muhasebeleştirileceklerini açıklığa kavuşturmuştur.
 - TFRS 16, "Kiralama işlemleri"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. TFRS 15, 'Müşteri sözleşmelerinden hasılat' standardı ile birlikte erken uygulamaya izin verilmektedir. Bu yeni standart mevcut TMS 17 rehberliğinin yerini alır ve özellikli kiralyanlar açısından muhasebesinde geniş kapsamlı bir değişiklik yapar. Şu anki TMS 17 kurallarına göre kiralyanlar bir kiralama işlemine taraf olduklarında bu işlem için finansal kiralama (bilanço içi) ya da faaliyet kiralaması (bilanço dışı) ayrımı yapmak zorundalar. Fakat TFRS 16'ya göre artık kiralyanlar neredeyse tüm kiralama sözleşmeleri için gelecekte ödeyecekleri kiralama yükümlülüklerini ve buna karşılık olarak da bir varlık kullanım hakkını bilançolarına yazmak zorunda olacaklardır. UMSK kısa dönemli kiralama işlemleri ve düşük değerli varlıklar için bir istisna öngörmüştür, fakat bu istisna sadece kiraya verenler açısından uygulanabilir. Kiraya verenler için muhasebe neredeyse aynı kalmaktadır. Ancak UMSK'nın kiralama işlemlerinin tanımını değiştirmesinden ötürü (sözleşmelerdeki içeriklerin birleştirilmesi ya da ayrıştırılmasındaki rehberliği değiştirdiği gibi) kiraya verenler de bu yeni standarttan etkileneceklerdir. En azından yeni muhasebe modelinin kiraya verenler ve kiralyanlar arasında pazarlıklara neden olacağı beklenmektedir. TFRS 16'ya göre biz sözleşme belirli bir süre için belirli bir tutar karşılığında bir varlığın kullanım hakkını ve o varlığı kontrol etme hakkını içeriyorsa o sözleşme bir kiralama sözleşmesidir ya da kiralama işlemi içermektedir.
 - TFRS Yorum 23, "Vergi uygulamalarındaki belirsizlikler"; 1 Ocak 2019 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu yorum TMS 12 Gelir Vergileri standardının uygulamalarındaki bazı belirsizliklere açıklık getirmektedir. UFRS Yorum Komitesi daha önce vergi uygulamalarında bir belirsizlik olduğu zaman bu belirsizliğin TMS 12'ye göre değil TMS 37 'Karşılıklar, Koşullu Borçlar ve Koşullu Varlıklar' standardının uygulanması gerektiğini açıklığa kavuşturmuştu. TFRS Yorum 23 ise gelir vergilerinde belirsizlikler olduğu durumlarda ertelenmiş vergi hesaplamasının nasıl ölçüleceği ve muhasebeleştirileceği ile ilgili açıklama getirmektedir.
- Vergi uygulaması belirsizliği, bir şirket tarafından yapılan bir vergi uygulamasının vergi otoritesince kabul edilir olup olmadığı bilinmediği durumlarda ortaya çıkar. Örneğin, özellikle bir giderin indirim olarak kabul edilmesi ya da iade alınabilir vergi hesaplamasına belirli bir kalemin dahil edilip edilmemesiyle ilgili vergi kanunda belirsiz olması gibi. TFRS Yorum 23 bir kalemin vergi uygulamalarının belirsiz olduğu; vergilendirilebilir gelir, gider, varlık ya da yükümlülüğün vergiye esas tutarları, vergi gideri, alacağı ve vergi oranları da dahil olmak üzere her durumda geçerlidir.
- TFRS 17, "Sigorta Sözleşmeleri"; 1 Ocak 2021 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, hali hazırda çok çeşitli uygulamalara izin veren TFRS 4'ün yerine geçmektedir. TFRS 17, sigorta sözleşmeleri ile isteğe bağlı katılım özelliğine sahip yatırım sözleşmeleri düzenleyen tüm işletmelerin muhasebesini temelden değiştirecektir. Şirket söz konusu standardın etkilerinin tespitiyle ilgili çalışmalarına başlamıştır.

Yukarıdaki standart ve yorumların Şirket'in mütekip dönemlerdeki finansal tabloları üzerindeki etkilerinin belirlenmesine yönelik çalışmalar devam etmektedir.

3 ÖNEMLİ MUHASEBE TAHMİNLERİ VE HÜKÜMLERİ

Bu bölümde verilen notlar, 4.1 - Sigorta riskinin yönetimi ve 4.2 - Finansal riskin yönetimi'ne ilişkin verilen açıklamalara ilave olarak sunulmuştur.

Finansal tabloların hazırlanması, raporlama dönemi itibarıyla varlıklar ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlıkların ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılması gerekmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe ve diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak değerlendirilir. Bu değerlendirme ve tahminler, yönetimin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar varsayımlarından farklılık gösterebilir.

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai net yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir.

Tahminler ve tahminlerin temelini teşkil eden varsayımlar sürekli olarak gözden geçirilmektedir. Muhasebe tahminlerindeki güncellemeler tahminlerin güncellemesinin yapıldığı dönemde ve bu güncellemelerden etkilenen müteakip dönemlerde kayıtlara alınır.

Özellikle, finansal tablolarda sunulan tutarlar üzerinde en fazla etkisi olan, önemli tahminlerdeki belirsizliklere ve kritik olan yorumlara ait bilgiler aşağıdaki notlarda açıklanmıştır:

- 4.1 no'lu dipnot - Sigorta riskinin yönetimi
- 4.2 no'lu dipnot - Finansal riskin yönetimi
- 10 no'lu dipnot - Reasürans varlıkları ve yükümlülükleri
- 12 no'lu dipnot - Kredi ve alacaklar
- 17 no'lu dipnot - Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları
- 21 no'lu dipnot - Ertelenmiş vergiler

4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

4.1 Sigorta riskinin yönetimi

Herhangi bir sigorta sözleşmesindeki risk, sigortaya konu olan olayın oluşma olasılığı ve buna konu olan hasarın tutarındaki belirsizliktir. Yapısı gereği bu risk olası ve tahmin edilemezdir. Sigorta sözleşmelerinde Şirket'in karşı karşıya kaldığı en temel risk gerçekleşen hasarların ve poliçe sahiplerine sağlanan hak ve faydaların finansal tablolarda gösterilen sigorta sözleşmeleri için ayrılan teknik karşılıkların üzerinde gerçekleşmesi olasılığıdır.

Sigorta bir risk yönetim felsefesi içerisinde, ani ve beklenmedik risklerin transferini sağlayan bir araçtır. Bu risk yönetim felsefesinin en önemli aşaması, sigortacılık faaliyetinin her alanı ve aşamasında riskin tanımının olabildiğince net bir şekilde yapılarak ortadan kaldırılması, kontrol altına alınabilmesi veya sigortalanabilmesi olasılıklarının kapsamlı bir şekilde gözden geçirilmesidir.

Şirket bünyesinde risk yönetimi Risk Departmanı tarafından yürütülmektedir ve doğrudan Yönetim Kurulu'na raporlama yapılmaktadır. Risk Komitesi Genel Müdürü'nün başkanlığında Risk Direktörü ile Ticari İşlemler ve Müşteri İlişkileri Direktörü'nün katılımıyla periyodik olarak toplanır. "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin İç Sistemlerine İlişkin Yönetmelik" uyarınca Yönetim Kurulu üyesi Mehmet Akgün Doğan'ın İç Sistemlerden sorumlu Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır.

Şirket, bir taraftan risk değerlendirmesi kapsamında poliçe üretirken diğer taraftan üstlendikleri riskleri yıllık reasürans anlaşmaları çerçevesinde reasürörlere transfer etmektedirler. Şirket risklerini Euler Hermes Reinsurance AG ile yaptığı kotpar tretesi ve hasar fazlası anlaşmaları vasıtasıyla koruma altına almaktadır. Bazı işlerde ilgili teknik birimler tarafından ihtiyari reasürans çalışılmaktadır.

Şirket tarafından en yoğun olarak çalışılan reasürans şirketi ve bu şirketin en güncel derecelendirme notları aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Standard & Poors			
Reasürör	Derecelendirme	Görünüm	Tarih
Euler Hermes Reinsurance AG	AA	Durağan	1 Aralık 2017

Branşlar itibarıyla verilen sigorta teminatı tutarı

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kredi	1,069,425,017	1,169,048,837
İhracat	277,249,025	192,379,861
Kefalet	139,428,495	327,595,801
Toplam	1,486,102,537	1,689,024,499

4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

4.2 Finansal riskin yönetimi

Giriş ve genel açıklamalar

Söz konusu dipnot, aşağıda belirtilenlerin her biri için Şirket'in maruz kaldığı riskleri, Şirket'in bu doğrultuda risklerini yönetmek ve ölçmek için uyguladığı politika ve prosedürlerini ve amaçlarını, ve sermaye yönetimi ile ilgili bilgileri göstermektedir. Şirket finansal araçların kullanımından kaynaklanan aşağıdaki risklere maruz kalmaktadır:

- Kredi riski
- Likidite riski
- Piyasa riski

Risk yönetim yapısının tesis edilmesi ve gözetimindeki tüm sorumluluk Yönetim Kurulu'ndadır.

Şirket'in risk yönetim politikaları; Şirket'in karşılaştığı riskleri tanımlamak ve analiz etmek, risk limitlerini ve kontrolleri belirlemek, riskleri ve belirlenen limitlere uyumu izlemek için tesis edilmiştir. Risk yönetim politikaları ve sistemleri, piyasa koşullarındaki ve sunulan ürün ve hizmetlerdeki değişiklikleri yansıtacak şekilde düzenli bir şekilde gözden geçirilmektedir. Şirket, eğitim ve yönetim standartları ve prosedürleri ile bütün çalışanlarının kendi görev ve sorumluluklarını anladığı, disipline edilmiş ve yapıcı bir kontrol çevresi geliştirmeyi amaçlamaktadır.

Kredi riski

Kredi riski en basit şekilde karşı tarafın üzerinde mutabık kalınan sözleşme şartlarına uygun olarak yükümlülüklerini yerine getirememesi olasılığı olarak tanımlanır. Şirket'in kredi riskine maruz kaldığı başlıca bilanço kalemleri aşağıdaki gibidir:

- Bankalar
- Sigortalılardan prim alacakları
- Reasürörlerden komisyon ve ödenen hasarlarla ilgili alacaklar
- Sigorta yükümlülüklerinden kaynaklanan reasürans payları
- İlişkili taraflardan alacaklar
- Diğer alacaklar

Kredi riskine maruz varlıkların defter değerleri aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Bankalar (14 no'lu dipnot)	45,739,260	21,493,013
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (10 ve 17 no'lu dipnot)	44,054,936	79,301,611
Esas faaliyetlerden alacaklar (12 no'lu dipnot)	24,147,352	34,431,185
Peşin ödenen vergiler ve fonlar (12 no'lu dipnot)	359,975	-
İlişkili taraflardan alacaklar (12 no'lu dipnot)	156,375	301,827
Personele verilen avanslar ve iş avansları (12 no'lu dipnot)	68,393	142,618
Diğer alacaklar (12 no'lu dipnot)	68,197	29,070
Toplam	114,594,488	135,699,324

4 SİGORTA VE FİNANSAL RİSKİN YÖNETİMİ

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Kredi riski (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Brüt tutar	Ayrılan karşılık	Brüt tutar	Ayrılan karşılık
Vadesi gelmemiş alacaklar	21,774,343	-	28,464,838	-
Vadesi 0-30 gün gecikmiş alacaklar	1,463,981	(4,129)	1,169,038	(220,250)
Vadesi 31-60 gün gecikmiş alacaklar	310,922	-	2,871,206	(1,762,213)
Vadesi 61-180 gün gecikmiş alacaklar	721,084	(127,918)	5,999,176	(2,090,610)
Vadesi 181-365 gün gecikmiş alacaklar	170,053	(166,950)	7,930,155	(7,930,155)
Vadesi 1 yıldan fazla gecikmiş alacaklar	2,029,395	(2,023,429)	11,720,635	(11,720,635)
Toplam	26,469,778	(2,322,426)	58,155,048	(23,723,863)

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanan şüpheli alacak tutarı 2,322,426 TL'dir. (31 Aralık 2016: 23,723,863 TL)

Esas faaliyetlerden alacaklar karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı	23,723,863	10,117,262
Dönem içinde silinen rücu alacak karşılıkları	(25,504,747)	-
Dönem içinde rücu alacakları için ayrılan şüpheli alacaklar karşılıkları	3,734,880	13,158,040
Dönem içinde ayrılan idari takipteki rücu alacak karşılıkları	132,048	-
Dönem içinde ayrılan şüpheli alacaklar karşılığı (47 no'lu dipnot)	236,382	448,561
Dönem sonu sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (12 no'lu dipnot)	2,322,426	23,723,863

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Likidite riski

Likidite riski, Şirket'in parasal yükümlülüklerinden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmekte güçlük yaşaması riskidir.

Likidite riskinin yönetimi

Likidite riskinden korunmak amacıyla varlık ve yükümlülükler arasında vade uyumunun sağlanması gözetilmekte, ortaya çıkabilecek likidite ihtiyacının eksiksiz bir biçimde sağlanabilmesi amacıyla likit değerler muhafaza edilmektedir.

Parasal varlık ve yükümlülüklerin kalan vade dağılımları:

31 Aralık 2017	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	45,739,260	36,396,806	9,342,454	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	24,147,352	5,726,828	5,267,870	4,941,832	8,210,822	-
Diğer alacaklar	68,197	31,297	36,900	-	-	-
Diğer cari varlıklar	435,727	25,367	11,030	375,710	19,065	4,555
İlişkili taraflardan alacaklar	156,375	106,239	50,136	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	70,546,911	42,286,537	14,708,390	5,317,542	8,229,887	4,555
Esas faaliyetlerden borçlar	18,401,106	404,823	17,117,425	543,832	335,026	-
İlişkili taraflara borçlar	655,464	-	655,464	-	-	-
Diğer borçlar	222,501	222,501	-	-	-	-
Muallak tazminat karşılığı (*)	3,811,485	1,905,743	359,558	286,349	1,259,835	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, net	459,840	459,840	-	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	3,219,284	-	1,431,802	699,982	858,702	228,798
Toplam parasal yükümlülükler	26,769,680	2,992,907	19,564,249	1,530,163	2,453,563	228,798
31 Aralık 2016	Kayıtlı değeri	1 aya kadar	1 – 3 ay	3 – 6 ay	6 – 12 ay	1 yıldan uzun
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	21,493,013	20,493,013	1,000,000	-	-	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	34,431,185	3,076,233	22,044,502	4,285,560	5,024,890	-
Diğer alacaklar	29,070	190	-	-	28,880	-
Diğer cari varlıklar	142,618	12,469	59,910	38,537	31,702	-
İlişkili taraflardan alacaklar	301,827	301,827	-	-	-	-
Toplam parasal varlıklar	56,397,713	23,883,732	23,104,412	4,324,097	5,085,472	-
Esas faaliyetlerden borçlar	11,934,230	591,950	9,592,690	438,897	1,310,693	-
İlişkili taraflara borçlar	34,420	-	34,420	-	-	-
Diğer borçlar	314,591	224,497	90,094	-	-	-
Muallak tazminat karşılığı (*)	5,829,225	2,914,613	549,903	437,938	1,926,771	-
Ödenecek vergi ve benzeri diğer yükümlülükler ile karşılıkları, net	1,806,002	760,721	1,045,281	-	-	-
Diğer risklere ilişkin karşılıklar ve gider tahakkukları	2,806,480	-	1,320,935	816,749	497,438	171,358
Toplam parasal yükümlülükler	22,724,948	4,491,781	12,633,323	1,693,584	3,734,902	171,358

(*) Muallak tazminat karşılıkları tahmin edilen ödeme tarihleri göz önüne alınarak vade dağılımına tabi tutulmuştur.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Piyasa riski

Piyasa riski, Şirket portföyünde yer alan enstrümanların; piyasadaki faiz oranları, hisse senedi fiyatları, gayrimenkul gerçeğe uygun değerleri, emtia fiyatları ve döviz kurlarında meydana gelebilecek değişikliklerden etkilenmesi sonucu ortaya çıkabilecek olası kayıpları ifade eder. Piyasa riski yönetimiyle amaçlanan; potansiyel risklerin belirlenmesi, ölçülmesi, limitler yardımıyla izlenmesi ve raporlanarak Şirket'in risk iştahı doğrultusunda gerekli kararların alınmasına destek olmasını sağlamaktır.

Kur riski

Şirket döviz dayalı yapılan sigortacılık ve reasürans faaliyetleri sebebiyle kur riskine maruz kalmaktadır.

Yabancı para işlemlerden doğan kur farkı gelirleri ve giderleri işlemin yapıldığı dönemde kayıtlara intikal ettirilmiştir. Dönem sonlarında, yabancı para aktif ve pasif hesapların bakiyeleri, dönem sonu T.C. Merkez Bankası döviz alış kurlarından evalüasyona tabi tutularak TL'ye çevrilmiş ve oluşan kur farkları kambiyo işlemleri karı ve zararı olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

Şirket'in maruz kaldığı kur riskine ilişkin detaylar aşağıdaki tabloda verilmiştir:

31 Aralık 2017	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	19,079,889	21,615,838	12,733	40,708,460
Esas faaliyetlerden alacaklar	6,355,122	4,810,637	2,729,441	13,895,200
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	-	156,375	-	156,375
Toplam yabancı para varlıklar	25,435,011	26,582,850	2,742,174	54,760,035
Esas faaliyetlerden borçlar	667,242	1,969,782	129,407	2,766,431
Muallak hasar ve tazminat karşılığı, net	1,164,997	464,207	2,528	1,631,732
Diğer çeşitli borçlar	-	24,159	-	24,159
Toplam yabancı para yükümlülükler	1,832,239	2,458,148	131,935	4,422,322
Bilanço pozisyonu	23,602,772	24,124,702	2,610,239	50,337,713

31 Aralık 2016	ABD Doları	Avro	Diğer para birimleri	Toplam
Nakit ve nakit benzeri varlıklar	5,691,315	13,951,916	100,474	19,743,705
Esas faaliyetlerden alacaklar	7,105,709	3,942,281	12,426	11,060,416
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	-	67,256	-	67,256
Personele verilen iş avansları	4,639	-	-	4,639
Toplam yabancı para varlıklar	12,801,663	17,961,453	112,900	30,876,016
Esas faaliyetlerden borçlar	585,404	9,072,841	4,924	9,663,169
Muallak hasar ve tazminat karşılığı, net	2,652,675	1,187,123	-	3,839,798
Diğer çeşitli borçlar	-	112,756	-	112,756
Toplam yabancı para yükümlülükler	3,238,079	10,372,720	4,924	13,615,723
Bilanço pozisyonu	9,563,584	7,588,733	107,976	17,260,293

Yukarıdaki tablonun değerlendirilebilmesi amacıyla ilgili yabancı para tutarlarının TL karşılıkları gösterilmiştir.

Döviz dayalı işlemler işlem tarihindeki geçerli kurlar esas alınarak muhasebeleştirilmiş olup, raporlama dönemi sonu itibarıyla yabancı para cinsinden aktif ve pasif kalemler 31 Aralık 2017 tarihli T.C. Merkez Bankası ("TCMB") alış kurları ile değerlendirilmiştir.

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla yabancı para bakiyelerin çevriminde kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	ABD Doları	Avro
31 Aralık 2017	3.7719	4.5155
31 Aralık 2016	3.5192	3.7099

Maruz kalınan kur riski

TL'nin aşağıdaki para birimlerine karşılık yüzde 10 değer kaybı dolayısıyla 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerinde özkaynaklarda ve gelir tablosunda (vergi etkisi hariç) oluşacak artış aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bu analiz tüm diğer değişkenlerin, özellikle faiz oranlarının, sabit kaldığı varsayımıyla hazırlanmıştır. TL'nin ilgili para birimlerine karşı %10 değer kazanması durumunda etki aynı tutarda fakat ters yönde olacaktır.

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Gelir tablosu	Özkaynak (*)	Gelir tablosu	Özkaynak (*)
Avro	2,412,470	2,412,470	758,873	758,873
ABD Doları	2,360,277	2,360,277	956,358	956,358
Diğer	261,024	261,024	10,798	10,798
Toplam, net	5,033,771	5,033,771	1,726,029	1,726,029

(*)Özkaynak etkisi, TL'nin ilgili yabancı para birimlerine karşı %10'luk değer kaybından dolayı oluşacak gelir tablosu etkisini de içermektedir.

Maruz kalınan faiz oranı riski

Alım-satım amaçlı olmayan portföylerin maruz kaldığı temel risk, piyasa faiz oranlarındaki değişim sonucu, gelecek nakit akımlarında meydana gelecek dalgalanma ve finansal varlıkların gerçeğe uygun değerlerindeki azalma sonucu oluşacak zarardır. Faiz oranı riskinin yönetimi faiz oranı aralığının izlenmesi ve yeniden fiyatlandırma bantları için önceden onaylanmış limitlerin belirlenmesi ile yapılmaktadır. Şirket'in alım-satım veya satılmaya hazır olarak sınıflanmış bir finansal varlığı ve değişken faizli finansal varlık veya yükümlülüğü olmadığından dolayı maruz kalınan bir faiz riski bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Şirket'in faiz getirili finansal varlıkların faiz profili aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Sabit faizli finansal varlık ve yükümlülükler:		
Bankalar mevduatı (14 no'lu dipnot)	42,060,433	21,108,756

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Gerçeğe uygun değer gösterimi

Finansal araçların tahmini piyasa değerleri, elde bulunan piyasa verileri kullanılarak ve eğer mümkünse uygun değerlendirme yöntemleri kullanılarak belirlenmektedir.

Şirket yönetimi finansal varlık ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerlerinin, kayıtlı değerlerinden önemli ölçüde farklı olmadığını tahmin etmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile ölçüme ilişkin sınıflandırma

"TFRS 7 - Finansal Araçlar: Açıklama" standardı finansal tablolarda gerçeğe uygun değerleri üzerinden ölçülerek gösterilen finansal araçların gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde kullanılan verilerin önemini yansıtan bir sıra dahilinde sınıflandırılarak gösterilmesini gerektirmektedir. Bu sınıflandırma esas olarak söz konusu verilerin gözlemlenebilir nitelikte olup olmamasına dayanmaktadır. Gözlemlenebilir nitelikteki veriler, bağımsız kaynaklardan edinilen piyasa verilerinin kullanılması; gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler ise Şirket'in piyasa tahmin ve varsayımlarının kullanılması anlamına gelmektedir. Bu şekilde bir ayırım, genel olarak aşağıdaki sınıflamaları ortaya çıkarmaktadır.

1 inci Seviye: Özdeş varlıklar ya da borçlar için aktif piyasalardaki kayıtlı (düzeltilmemiş) fiyatlar;

2 nci Seviye: 1 inci sırada yer alan kayıtlı fiyatlar dışında kalan ve varlıklar ya da borçlar açısından doğrudan (fiyatlar aracılığıyla) ya da dolaylı olarak (fiyatlardan türetilmek suretiyle) gözlemlenebilir nitelikteki veriler;

3 üncü Seviye: Varlık ya da borçlara ilişkin olarak gözlemlenebilir piyasa verilerine dayanmayan veriler (gözlemlenebilir nitelikte olmayan veriler).

Sınıflandırma, kullanılabilir olması durumunda gözlemlenebilir nitelikteki piyasa verilerinin kullanılmasını gerektirmektedir. Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihleri itibarıyla finansal varlığı bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

Sermaye yönetimi

Şirket'in başlıca sermaye yönetim politikaları aşağıda belirtilmiştir:

- Hazine Müsteşarlığı tarafından belirlenen sermaye yeterliliği şartlarına uymak
- Şirket'in sürekliliğini sağlayarak hissedarlara ve paydaşlara devamlı getiri sağlamak
- Sigorta poliçelerinin fiyatlamasını, alınan sigorta risk düzeyi ile orantılı belirleyerek, hissedarlara yeterli getirinin sağlanması

"Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Sermaye Yeterliliklerinin Ölçülmesine ve Değerlendirilmesine İlişkin Yönetmelik" uyarınca 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket tarafından yapılan hesaplamalarda gerekli özsermaye tutarı 23,388,755 TL (31 Aralık 2016: 24,358,337 TL) olarak belirlenmiştir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in ilgili yönetmelik hükümleri uyarınca kabul edilen özsermaye tutarı, şirket için gerekli öz sermaye tutarından 6,107,199 TL fazla çıkmıştır (31 Aralık 2016: 353,129 TL düşüktür).

4 Sigorta ve finansal riskin yönetimi (devamı)

4.2 Finansal riskin yönetimi (devamı)

Finansal varlıklardan kaynaklanan kazanç ve kayıplar

Gelir tablosunda muhasebeleştirilen finansal kazanç ve kayıplar:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Banka mevduat faizlerinden elde edilen gelirler	846,763	418,237
Kambiyo karları	5,839,348	4,430,776
Bağlı ortaklıklardan temettü gelirleri	3,555,572	5,402,210
Yatırım gelirleri	10,241,683	10,251,223

Şirket'in özkaynaklarda muhasebeleştirilen kazanç/kayıpları bulunmamaktadır (31 Aralık 2016: Yoktur).

5 BÖLÜM BİLGİLERİ

Bir bölüm, Şirket'in ürün veya hizmet üretimiyle (faaliyet bölümleri) ilişkili ayrılabilen bir parçası ya da ürün ve hizmetlerin üretildiği risk ve faydaların diğer bölümlerden ayırt edilebildiği ekonomik çevredir (coğrafi bölüm).

Faaliyet alanı bölümleri

Şirket raporlama dönemi sonu itibarıyla sadece tek bir raporlanabilir bölüm olarak takip edilen kredi branşı sigortacılık alanında faaliyetlerini sürdürdüğü için faaliyet alanı bölümlerine göre raporlama sunulmamıştır.

Coğrafi bölümlere göre raporlama

Şirket'in faaliyet gösterdiği ana coğrafi alan Türkiye olduğu için coğrafi bölümlere göre raporlama sunulmamıştır.

6 MADDİ DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2017 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	379,556	37,422	(54,436)	362,542
Demirbaş ve tesisatlar	80,226	1,416	-	81,642
	459,782	38,838	(54,436)	444,184
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar	(198,848)	(88,056)	52,726	(234,178)
Demirbaş ve tesisatlar	(22,406)	(12,583)	-	(34,989)
	(221,254)	(100,639)	52,726	(269,167)
Net defter değeri	238,528			175,017

1 Ocak - 31 Aralık 2016 tarihleri arasındaki maddi duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2016	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2016
Maliyet:				
Makina ve teçhizatlar	360,364	24,370	(5,178)	379,556
Demirbaş ve tesisatlar	54,415	25,811	-	80,226
	414,779	50,181	(5,178)	459,782
Birikmiş amortismanlar:				
Makina ve teçhizatlar	(119,218)	(80,341)	711	(198,848)
Demirbaş ve tesisatlar	(9,158)	(13,248)	-	(22,406)
	(128,376)	(93,589)	711	(221,254)
Net defter değeri	286,403			238,528

7 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, Şirket'in yatırım amaçlı gayrimenkulü bulunmamaktadır.

8 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

1 Ocak - 31 Aralık 2017 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2017	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2017
Maliyet:				
Haklar	426,416	35,872	-	462,288
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	4,425	-	-	4,425
	430,841	35,872	-	466,713
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	(126,878)	(147,881)	-	(274,759)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	(1,024)	(885)	-	(1,909)
	(127,902)	(148,766)	-	(276,668)
Net defter değeri	302,939			190,045

8 Maddi olmayan duran varlıklar(*devamı*)

1 Ocak - 31 Aralık 2016 dönemleri arasındaki maddi olmayan duran varlık hareketleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak 2016	Girişler	Çıkışlar	31 Aralık 2016
Maliyet:				
Haklar	256,886	169,530	-	426,416
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	4,425	-	-	4,425
	261,311	169,530	-	430,841
Birikmiş tükenme payları:				
Haklar	(19,794)	(107,084)	-	(126,878)
Diğer maddi olmayan duran duran varlıklar	(136)	(888)	-	(1,024)
	(19,930)	(107,972)	-	(127,902)
Net defter değeri	241,381			302,939

9 BAĞLI ORTAKLIKLAR

	31 Aralık 2017	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	100
Bağlı ortaklıklar	152,527	100
	31 Aralık 2016	
	Kayıtlı Değer	İştirak Oranı %
Euler Hermes Risk Yönetimi	152,527	100
Bağlı ortaklıklar	152,527	100

Şirket bağlı ortaklığı Euler Hermes Risk Yönetimi'ndeki paylarını konsolide olmayan finansal tablolarında maliyet bedeliyle taşımaktadır.

Adı	Aktif Toplamı	Özkaynak Toplamı	Geçmiş Yıllar Kârları	Dönem Net Kârı	Dönemi
Bağlı ortaklıklar:					
Euler Hermes Risk Yönetimi	7,949,609	5,715,719	3,901,401	4,206,272	31 Aralık 2017

Cari dönemde, iştiraklerde içsel kaynaklardan yapılan sermaye artırımını nedeniyle edinilen bedelsiz hisse senedi bulunmamaktadır.

Şirket'in bağlı ortaklığı olan Euler Hermes Risk Yönetimi 31 Mayıs 2017 tarihli 2017/5 karar no'lu Ortaklar Kurulu Kararı uyarınca, yıllık karından ayrılması gereken miktarlar ayrıldıktan sonra kalan tutar olan toplam 3,555,572 TL'nin kar payı olarak pay sahiplerine dağıtılmasına karar verilmiştir. Şirket hissesine düşen 3,555,572 TL, 31 Mayıs 2017 tarihinde Şirket hesabına aktarılmıştır (2016: 5,402,210 TL).

10 REASÜRANS VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, sedan işletme sıfatıyla yapmış olduğu mevcut reasürans anlaşmaları gereği reasürans varlıkları ve yükümlülükleri aşağıdaki tabloda detaylı olarak gösterilmiştir:

Reasürans varlıkları ile ilgili muhasebeleştirilen değer düşüklüğü bulunmamaktadır.

Reasürans varlıkları	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Muallak tazminat karşılığındaki reasürör payı (4.2 ve 17 no'lu dipnot)	44,054,936	79,301,611
Kazanılmamış primler karşılığındaki reasürör payı (17 no'lu dipnot)	5,799,996	5,095,497
Devam eden riskler karşılığı reasürans payı (17 no'lu dipnot)	7,865,800	14,721,163
Reasürans şirketlerinden ödenen hasarla ilgili alacaklar ve komisyon alacakları	2,761,682	12,312,729
Toplam	60,482,414	111,431,000

Reasürans borçları	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Reasürans şirketlerine yazılan primlerle ilgili ödenecek borçlar (19 no'lu dipnot)	16,931,419	9,302,957
Ertelenmiş komisyon gelirleri	1,792,176	1,683,368
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu (-)	(262,569)	(149,164)
Toplam	18,461,026	10,837,161

Şirket'in reasürans sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş kazanç ve kayıplar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (17 no'lu dipnot)	(52,132,441)	(53,869,586)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(5,095,497)	(3,460,957)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	5,799,996	5,095,497
Reasüröre devredilen primler	(51,427,942)	(52,235,046)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı	32,499,655	92,932,208
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(79,301,611)	(86,369,165)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	44,054,936	79,301,611
Hasarlardaki reasürör payı	(2,747,020)	85,864,654
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	11,717,678	13,898,136
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	1,683,368	1,407,269
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	(1,792,176)	(1,683,368)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (32 no'lu dipnot)	11,608,870	13,622,037
Toplam, net	(42,566,092)	47,251,645

11 FİNANSAL VARLIKLAR

31 Aralık 2017 ve 2016 itibarıyla Şirket'in finansal varlık portföyü bulunmamaktadır.

12 KREDİ VE ALACAKLAR

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Esas faaliyetlerden alacaklar	26,896,858	58,513,902
İlişkili taraflardan alacaklar (4.2 ve 45 no'lu dipnot)	156,375	301,827
Peşin ödenen vergi ve fonlar (4.2 no'lu dipnot)	359,975	-
Diğer alacaklar (4.2 no'lu dipnot)	68,197	29,070
Personele verilen avanslar (4.2 no'lu dipnot)	68,393	142,618
Esas faaliyetlerden alacaklar reeskontu	(427,080)	(358,854)
Sigortacılık faaliyetlerinden alacaklar karşılığı (4.2 no'lu dipnot)	(2,322,426)	(23,723,863)
Toplam	24,800,292	34,904,700
Kısa vadeli alacaklar	24,800,292	34,904,700
Uzun vadeli alacaklar	-	-
Toplam	24,800,292	34,904,700

Şirket'in 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla 26,896,858 TL (31 Aralık 2016: 58,513,902 TL) tutarındaki esas faaliyetlerden alacaklar hesabının 22,664,159 TL'si (31 Aralık 2016: 20,625,638 TL) sigortalılardan olan alacaklarından, 1,471,017 TL'si (31 Aralık 2016: 25,575,535 TL) rücu ve sovtaj alacaklarından ve 2,761,682 TL'si (31 Aralık 2016: 12,312,729 TL) reasürans faaliyetlerinden alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, alacaklar için alınmış olan ipotek ve diğer teminatları bulunmamaktadır.

Vadesi gelmiş bulunan ve henüz vadesi gelmeyen alacaklar için ayrılan şüpheli alacak tutarları

- Kanuni ve idari takipteki alacaklar (vadesi gelmiş): 1,090,824 TL (31 Aralık 2016: 854,442 TL).
- Prim alacak karşılıkları (vadesi gelmiş): Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).
- Rücu alacakları karşılığı: 1,231,602 TL (31 Aralık 2016: 22,869,421 TL).

İşletmenin ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklarla olan alacak ve borç ilişkisi 45 no'lu dipnot'ta detaylı olarak verilmiştir. Yabancı paralarla temsil edilen ve kur garantisi olmayan alacak ve borçlar ile aktifte mevcut yabancı paraların ayrı ayrı tutarları ve TL'ye dönüştürme kurları 4.2 no'lu dipnot'te verilmiştir.

13 TÜREV FİNANSAL ARAÇLAR

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla türev finansal aracı bulunmamaktadır.

14 NAKİT VE NAKİT BENZERİ VARLIKLAR

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri varlıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Dönem sonu	Dönem başı	Dönem sonu	Dönem başı
Bankalar	45,739,260	21,493,013	21,493,013	21,286,352
Bilançoda gösterilen nakit ve nakit benzeri varlıklar	45,739,260	21,493,013	21,493,013	21,286,352
Bloke edilmiş tutarlar	(9,342,454)	(8,213,428)	(8,213,428)	(7,055,171)
Banka faiz reeskontu	(117,369)	(37,106)	(37,106)	(12,654)
Nakit akış tablosundaki nakit ve nakit benzerlerinin mevcudu	36,279,437	13,242,479	13,242,479	14,218,527

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla bankalar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Yabancı para bankalar mevduatı		
- Vadeli	37,157,360	19,466,611
- Vadesiz	3,551,100	277,095
TL bankalar mevduatı		
- Vadeli	4,903,073	1,642,145
- Vadesiz	127,727	107,162
Bankalar	45,739,260	21,493,013

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, Şirket'in sigortacılık faaliyetleri gereği Hazine Müsteşarlığı lehine bloke olarak tutulan banka mevduatı tutarı 9,342,454 TL'dir (31 Aralık 2016: 8,213,428 TL).

Vadeli mevduatlar 45 günden kısa olmak üzere; TL, Avro ve Dolar bazında banka plasmanlarından oluşmakta olup, toplam 4,903,073 TL tutarındaki TL vadeli mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %11.57, 19,899,121 TL Avro mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %1.53 ve 17,258,239 TL Dolar mevduata uygulanan ortalama faiz oranı %3.54'dir (31 Aralık 2016: 1,642,145 TL, %8.31; 13,883,000 TL (Avro), %0.55; 5,583,611 TL (Dolar), %1.08).

15 ÖZSERMAYE

Ödenmiş sermaye

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in kayıtlı sermayesi 26,460,000 TL (31 Aralık 2016: 21,460,000 TL) olup Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 TL nominal değerde 26,460,000 adet (31 Aralık 2016: 21,460,000 adet) hisseden meydana gelmiştir. Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA'dır.

Şirket'in 6 Nisan 2017 tarihli ve 2017/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesinin 5,000,000 TL arttırılıp, Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmiş ve 15 Mayıs 2017 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısı uyarınca oybirliği ile kabul edilmiştir.

Şirket'in 10 Mart 2016 tarihli ve 2016/2 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, Şirket sermayesinin eş zamanlı olarak 14,000,000 TL arttırılırken eş zamanlı olarak geçmiş yıllar zararlarından netleştirilerek aynı tutarda azaltılmasına, arttırılacak sermaye tutarının Şirket ana ortağı tarafından nakden ödenmesine karar verilmiş ve 29 Mart 2016 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında sermaye azaltım ve eş zamanlı artırım işlemleri onaylanmış ve 21 Nisan 2016 tarihinde tescil edilmiştir.

	1 Ocak 2017		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 2017	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL
Ödenmiş	21,460,000	21,460,000	5,000,000	5,000,000	-	-	26,460,000	26,460,000
Toplam	21,460,000	21,460,000	5,000,000	5,000,000	-	-	26,460,000	26,460,000

	1 Ocak 2016		Yeni çıkarılan		İtfa edilen		31 Aralık 2016	
	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL	Adet	Nominal TL
Ödenmiş	21,460,000	21,460,000	14,000,000	14,000,000	(14,000,000)	(14,000,000)	21,460,000	21,460,000
Toplam	21,460,000	21,460,000	14,000,000	14,000,000	(14,000,000)	(14,000,000)	21,460,000	21,460,000

Şirket tarafından veya iştiraki veya bağlı ortaklıkları tarafından bulundurulmuş Şirket'in kendi hisse senedi bulunmamaktadır. Vadeli işlemler ve sözleşmeler gereği yapılacak hisse senetleri satışları için çıkarılmak üzere Şirket'te hisse senedi bulunmamaktadır.

Yasal yedekler

Türk Ticaret Kanunu'na göre yasal yedek akçeler; birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni dönem karının %5'i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, şirket sermayesinin %5'ini aşan tüm kar payı dağıtımlarının %10'u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50'sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar; ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla yasal yedekleri bulunmamaktadır.

Olağanüstü yedekler

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla olağanüstü yedekleri bulunmamaktadır.

16 DİĞER YEDEKLER VE İSTEĞE BAĞLI KATILIMIN SERMAYE BİLEŞENİ

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

17 SİGORTA YÜKÜMLÜLÜKLERİ VE REASÜRANS VARLIKLARI

Şirket için en önemli muhasebe tahminlerinden biri yürürlükte olan poliçelerinden doğacak olan hasar ödemelerine ilişkin nihai yükümlülüklerin tahmin edilmesidir. Sigortacılık ile ilgili yükümlülüklerin tahmin edilmesi, doğası itibarıyla çok sayıda belirsizliğin değerlendirilmesini içerir. Şirket, söz konusu sigortacılık teknik karşılıkları ile ilgili hesaplamaları 2 no'lu dipnot - Önemli muhasebe politikalarının özeti notunda daha detaylı açıkladığı üzere Teknik Karşılıklar Yönetmeliği ve ilgili mevzuat çerçevesinde yapmakta ve finansal tablolarına yansıtılmaktadır.

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, teknik karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Brüt kazanılmamış primler karşılığı	21,595,949	19,695,992
Kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (10 no'lu dipnot)	(5,799,996)	(5,095,497)
Kazanılmamış primler karşılığı, net	15,795,953	14,600,495
Brüt devam eden riskler karşılığı	8,466,802	17,075,949
Devam eden riskler karşılığında reasürör payı (10 no'lu dipnot)	(7,865,800)	(14,721,163)
Devam eden riskler karşılığı, net	601,002	2,354,786
Brüt muallak tazminat karşılığı	47,866,421	85,130,836
Muallak tazminat karşılığında reasürör payı (10 no'lu dipnot)	(44,054,936)	(79,301,611)
Muallak tazminat karşılığı, net	3,811,485	5,829,225
Dengeleme karşılığı, net	4,558,753	4,068,004
Diğer teknik karşılık, net (*)	275,000	-
Toplam teknik karşılıklar, net	25,042,193	26,852,510
Kısa vadeli	20,208,440	22,784,506
Uzun vadeli	4,833,753	4,068,004
Toplam sigorta teknik karşılıkları, net	25,042,193	26,852,510

(*) Söz konusu tutar, Şirket'in belirlemiş olduğu özel koşulları sağlayan sigortalılarına yapacağı prim iadesine ilişkin ayırdığı net karşılıktan oluşmaktadır.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıklarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2017		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	19,695,992	(5,095,497)	14,600,495
Dönem içerisinde yazılan primler	58,466,949	(52,132,441)	6,334,508
Dönem içerisinde kazanılan primler	(56,566,992)	51,427,942	(5,139,050)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	21,595,949	(5,799,996)	15,795,953

Kazanılmamış primler karşılığı	31 Aralık 2016		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığı	21,086,026	(3,460,957)	17,625,069
Dönem içerisinde yazılan primler	57,763,518	(53,869,586)	3,893,932
Dönem içerisinde kazanılan primler	(59,153,552)	52,235,046	(6,918,506)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığı	19,695,992	(5,095,497)	14,600,495

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2017		
	Brüt	Reasürör payı (*)	Net
Dönem başı - 1 Ocak	44,710,670	(45,044,210)	(333,540)
Dönem içinde ödenen tazminatlar	(26,997,308)	26,533,352	(463,956)
Değişim			
- Cari dönem muallak tazminatları	3,594,926	(2,591,848)	1,003,078
- Geçmiş dönem muallak tazminatları	(1,087,254)	434,175	(653,079)
Dönem sonu rapor edilen tazminatlar	20,221,034	(20,668,531)	(447,497)
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminatlar	35,716,506	(30,815,877)	4,900,629
Muallak tazminat karşılıklarına uygulanan iskonto	(8,071,119)	7,429,472	(641,647)
Dönem sonu - 31 Aralık	47,866,421	(44,054,936)	3,811,485

Muallak tazminat karşılığı	31 Aralık 2016		
	Brüt	Reasürör payı	Net
Dönem başı - 1 Ocak	71,951,570	(61,960,931)	9,990,639
Dönem içinde ödenen tazminatlar	(42,095,077)	30,913,147	(11,181,930)
Değişim			
- Cari dönem muallak tazminatları	41,403,235	(36,614,167)	4,789,068
- Geçmiş dönem muallak tazminatları	(26,549,058)	22,617,741	(3,931,317)
Dönem sonu rapor edilen tazminatlar	44,710,670	(45,044,210)	(333,540)
Gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş tazminatlar	54,764,640	(47,623,897)	7,140,743
Muallak tazminat karşılıklarına uygulanan iskonto	(14,344,474)	13,366,496	(977,978)
Dönem sonu - 31 Aralık	85,130,836	(79,301,611)	5,829,225

(*) Şirket, Excess of Loss ("XoL") reasürans anlaşması gereği; kalan payın XoL tretesi kapsamına girmesi halinde tüm dosyaların ödemesi tamamlanmadan, ilgili reasürans şirketine ödenen hasar devri yapmamaktadır. Dolayısıyla, bazı dosyaların ödemesi yapılarak brüt muallak hasar karşılığından çıkarılırsa dahi, bu dosyalara ilişkin reasürans payları finansal tablolarda muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürans payı içerisinde yer almaktadır. Bu tür dosyalar nedeniyle, muallak hasar ve tazminat karşılığı reasürans payı, brüt muallak hasar ve tazminat karşılığı tutarından daha yüksek bir tutarda olmaktadır.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Şirket, Hazine Müsteşarlığı tarafından yayımlanan 5 Aralık 2014 tarih ve 2014/16 sayılı "Muallak Tazminat Karşılığına İlişkin Genelge" uyarınca her bir branş için kullanılacak AZMM hesaplama metodunu Şirket aktüerinin görüşleri çerçevesinde belirlemiştir. Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kredi branşına ilişkin AZMM hesaplamalarında büyük hasar elemesi yapmamış olup; Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda rücu tahsilatlarının düşürücü etkisinin giderilmesi amacıyla gerekli görülen durumlarda gelişim katsayılarına müdahale yapılmıştır (31 Aralık 2016: Büyük hasar elemesi yapılmakta olup ilgili yöntem sonucunda elenen dosya bulunmamaktadır). Kefalet branşında büyük hasar elemesi yapılmamıştır (31 Aralık 2016: Yoktur). Şirket, AZMM hesaplamalarını brüt tutarlar üzerinden gerçekleştirerek aşağıda açıklanan yöntemler çerçevesinde net karşılık tutarlarına ulaşmıştır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla branşlar için kullanılan AZMM hesaplama metodu ile bu hesaplamalar sonucunda ilave ayrılacak olan brüt ve net ilave karşılık tutarları aşağıda açıklanmıştır:

Branş	Kullanılan Yöntem	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016		
		Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık	Kullanılan Yöntem	Brüt İlave Karşılık	Net İlave Karşılık
Kredi	Standart zincir	30,092,500	4,201,976	BF	44,653,614	5,692,501
İhracat Kredi	Standart zincir	3,826,420	577,013	BF	7,122,900	1,331,538
Dolaylı Kefalet (**)	Hasar/Prim	1,759,771	117,874	Hasar/Prim	2,885,886	110,627
Doğrudan Kefalet (**)	Hasar/Prim	37,815	3,766	Hasar/Prim	102,240	6,077
Toplam		35,716,506	4,900,629	54,764,640	7,140,743	

(**) Kefalet branşında, 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla yeterli hasar datası oluşmadığından, Şirket aktüeri görüşleri doğrultusunda gerçekleşmiş ancak rapor edilmemiş hasar tutarı, kazanılmış prim tutarının Şirketin beklenen hasar/prim oranı ile çarpılması sonucunda hesaplanmıştır.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Branşlar itibarıyla AZMM hesaplamaları sonucu bulunan brüt ilave karşılığın net tutarının bulunması için kullanılan yöntemler aşağıda sunulmuştur:

Branş	Kullanılan Netleştirme Yöntemi
Doğrudan Kefalet	Devredilen/brüt kazanılan prim oranı
Dolaylı Kefalet	Devredilen/brüt kazanılan prim oranı
Kredi	Hasar çeyreği bazında net/brüt gerçekleşen hasar oranları (Reasürans tutarlarına XoL tutarları da dahil edilmiştir)
İhracat Kredi	Hasar çeyreği bazında net/brüt gerçekleşen hasar oranları (Reasürans tutarlarına XoL tutarları da dahil edilmiştir)

Hasarların gelişimi tablosu

Muallak tazminat karşılığının tahmin edilmesinde kullanılan ana varsayım Şirket'in geçmiş dönemlerdeki hasar gelişim tecrübesidir. Hukuk kararları veya yasalardaki değişiklikler gibi dış faktörlerin muallak tazminat karşılığını nasıl etkileyeceğinin belirlenmesinde, ihtiyaç halinde, Şirket bağımsız aktüerinin görüşü ile en uygun yöntem karar verebilmektedir. Yasal değişiklikler ve tahmin etme sürecindeki belirsizlikler gibi bazı tahminlerin duyarlılığı ölçülebilir olamayabilir. Ayrıca, hasarın meydana geldiği zamanla ödemenin yapıldığı zaman arasında geçen süre zarfında vade gelim bildirim yapılmış poliçe kapsamında değerlendirilmiş olan her bir fatura için muallak tazminat karşılığı kesin olarak ayrılmakta olup, sigortalıdan alınan tahsilat bilgisi doğrultusunda muallak tazminat karşılığı revize olabilmektedir. Dolayısıyla, toplam yükümlülükler, müteakip yaşanan gelişmelere bağlı olarak değişebilmekte ve toplam yükümlülüklerin tekrar tahmin edilmesi sonucu oluşan farklar daha sonraki dönemlerde finansal tablolara yansımaktadır.

Sigorta yükümlülüklerinin gelişimi, Şirket'in toplam hasar yükümlülüklerini tahmin etmedeki performansını ölçmeye olanak sağlamaktadır. Aşağıdaki tabloların üst kısımlarında gösterilen tutarlar, hasarların meydana geldiği yıllardan itibaren, Şirket'in hasarlarla ilgili toplam tahminlerinin müteakip yıllardaki değişimini göstermektedir.

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

31 Aralık 2017								
Hasar yılı	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Toplam
Hasar yılı	1,731,465	11,748,590	9,736,335	24,669,013	90,598,410	81,892,549	18,342,674	238,719,036
1 yıl sonra	2,561,993	13,600,633	12,372,355	18,952,530	66,638,929	30,703,412	-	144,829,852
2 yıl sonra	254,215	(543,113)	2,174,994	1,356,919	3,822,488	-	-	7,065,503
3 yıl sonra	364,824	790,411	175,451	(88,225)	-	-	-	1,242,461
4 yıl sonra	583,466	(67,396)	(267,929)	-	-	-	-	248,141
5 yıl sonra	740,130	823,294	-	-	-	-	-	1,563,424
6 yıl sonra	824,723	-	-	-	-	-	-	824,723
Toplam gerçekleşen tazminat - brüt	7,060,816	26,352,419	24,191,206	44,890,237	161,059,827	112,595,961	18,342,674	394,493,140

31 Aralık 2016								
Hasar yılı	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Toplam
Hasar yılı	-	1,731,465	10,268,045	9,736,335	24,669,013	90,598,410	81,218,282	218,221,550
1 yıl sonra	-	2,561,993	12,335,716	12,372,355	18,952,530	66,351,464	-	112,574,058
2 yıl sonra	-	254,215	(531,603)	2,174,994	1,356,919	-	-	3,254,525
3 yıl sonra	-	364,824	790,011	156,354	-	-	-	1,311,189
4 yıl sonra	-	586,782	1,137,887	-	-	-	-	1,724,669
5 yıl sonra	-	740,130	-	-	-	-	-	740,130
Toplam gerçekleşen tazminat - brüt	-	6,239,409	24,000,056	24,440,038	44,978,462	156,949,874	81,218,282	337,826,121

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Şirket'in hayat ve hayat dışı dallar için tesis etmesi gereken teminat tutarları ile varlıklar itibarıyla hayat ve hayat dışı dallara göre tesis edilmiş teminat tutarları

	31 Aralık 2017		31 Aralık 2016	
	Tesis edilmesi gereken (*)	Tesis edilen	Tesis edilmesi gereken (*)	Tesis edilen
<i>Hayat dışı</i>				
Bankalar mevduatı (14 no'lu dipnot)	7,302,214	9,342,454	7,898,937	8,213,428
Toplam	7,302,214	9,342,454	7,898,937	8,213,428

(*) Sigortacılık Kanunu'na istinaden çıkarılan ve 7 Ağustos 2007 tarih ve 26606 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan "Sigorta ve Reasürans ile Emeklilik Şirketlerinin Mali Bünyelerine İlişkin Yönetmelik" in 4. maddesi gereğince, sigorta şirketleri ile hayat ve ferdi kaza branşında faaliyet gösteren emeklilik şirketleri, sermaye yeterliliği hesabı sırasında bulunan gerekli özsermaye miktarının üçte birine denk düşen Minimum Garanti Fonu tutarını sermaye yeterliliği hesabı döneminde teminat olarak tesis etmekle yükümlü kılınmıştır.

Şirket'in hayat poliçe adetleri ile dönem içinde giren, ayrılan hayat ve mevcut hayat sigortalıların adet ve matematik karşılıkları

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Dönem içinde yeni giren hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları ferdi ve grup olarak dağılımları

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Dönem içinde portföyden ayrılan hayat sigortalıların adet ile brüt ve net prim tutarları matematik karşılıklarının tutarlarının ferdi ve grup olarak dağılımları

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

17 Sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları (devamı)

Ertelenmiş üretim komisyonları

Poliçe üretimi ile ilgili araçlara ödenen komisyonlarının ertesi dönemlere sarkan kısmı "gelecek aylara ait giderler" hesapları içerisinde aktifleştirilmektedir. 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla, gelecek aylara ait giderlerin 2,450,892 TL'si (31 Aralık 2016: 2,152,291 TL) ertelenmiş üretim komisyonlarından, 99,065 TL'si (31 Aralık 2016: 3,932 TL) peşin ödenmiş giderlerden oluşmaktadır.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihi itibarıyla ertelenmiş üretim komisyonlarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başındaki ertelenmiş üretim komisyonları	2,152,291	2,657,282
Dönem içinde tahakkuk eden araçlara komisyonlar	7,177,211	7,226,969
Dönem içinde giderleşen komisyonlar (32 no'lu dipnot)	(6,878,610)	(7,731,960)
Dönem sonu ertelenmiş üretim komisyonları	2,450,892	2,152,291

Bireysel emeklilik

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

18 YATIRIM ANLAŞMASI YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

19 TİCARİ VE DİĞER BORÇLAR, ERTELENMİŞ GELİRLER

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Esas faaliyetlerden borçlar	18,401,106	11,934,230
Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkukları	5,101,377	4,349,079
Ödenecek vergi ve benzer diğer yükümlülükler	459,840	1,806,002
Bağlı ortaklıklara borçlar (45 no'lu dipnot)	655,464	-
İlişkili taraflara borçlar (45 no'lu dipnot)	-	34,420
Diğer çeşitli borçlar	222,501	314,591
Toplam	24,840,288	18,438,322
Kısa vadeli	24,840,288	18,438,322
Orta ve uzun vadeli	-	-
Toplam	24,840,288	18,438,322

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer çeşitli borçlar, dışarıdan sağlanan fayda ve hizmetler için yapılacak olan ödemelerden oluşmaktadır.

Gelecek aylara/yıllara ait gelirler ve gider tahakkuklarının 1,792,176 TL'si (31 Aralık 2016: 1,683,368 TL) ertelenmiş komisyon gelirlerinden (10 no'lu dipnot), 1,738,964 TL'si (31 Aralık 2016: 1,493,594 TL) çalışanlara ödenecek ikramiye tahakkuklarından, 455,338 TL'si (31 Aralık 2016: 572,056 TL) hasar fazlası reasürans sözleşmesine istinaden prim tahakkukundan, 325,000 TL'si (31 Aralık 2016: 325,000 TL) vergi ceza karşılığından ve kalan 789,899 TL'si (31 Aralık 2016: 275,061 TL) ise diğer masraf ve gider karşılıklarından oluşmaktadır.

19 Ticari ve diğer borçlar, ertelenmiş gelirler (devamı)

Şirket'in 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, esas faaliyetlerden borçlar hesabının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Reasürans şirketlerine borçlar (10 ve 45 no'lu dipnot)	16,931,419	9,302,957
Acente, broker, araçlar ve sigortalılara borçlar	1,786,350	2,780,437
Acente, broker, araçlar ve sigortalılara borçlar reeskontu	(54,094)	-
Reasürans şirketlerine borçlar reeskontu	(262,569)	(149,164)
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar	18,401,106	11,934,230

Cari ve gelecek dönemlerde yararlanılacak yatırım indiriminin toplam tutarı

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

20 FİNANSAL BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

21 ERTELENMİŞ VERGİLER

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla, ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülüklerini doğuran kalemler aşağıdaki gibidir:

	Birikmiş geçici farklar		Ertelenmiş vergi varlıkları/ (yükümlülükleri)	
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İndirilebilir mali zararlar toplamı	20,302,371	2,330,711	4,060,474	466,142
Dengeleme karşılığı	4,558,753	4,068,004	911,751	813,601
İkramiye karşılığı	719,660	1,320,935	143,932	264,187
Alacak karşılığı	1,231,602	22,869,421	246,320	4,573,884
Devam eden riskler karşılığı	601,002	2,354,786	120,200	470,957
Kullanılmayan izin karşılığı	221,184	244,472	48,660	48,894
Kıdem tazminatı karşılığı	228,798	171,358	45,760	34,272
Diğer	1,818,368	950,690	400,041	190,138
Ertelenmiş vergi varlığı, net			5,977,138	6,862,075
Kayıtlara alınmayan ertelenmiş vergi varlığı (-)			(4,060,474)	(466,142)
Kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı, net			1,916,664	6,395,933

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla kayıtlara alınan ertelenmiş vergi varlığı 1,916,664 TL (31 Aralık 2016: 6,395,933 TL) tutarındadır. Şirket, 31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla indirilebilir mali zararları üzerinden hesaplanan ertelenmiş vergi varlığı tutarını finansal tablolarda kayıtlara almamıştır (31 Aralık 2016: kayıtlara alınmamıştır).

21 Ertelemiş vergiler (devamı)

31 Aralık 2017 tarihi itibarıyla Şirket'in kullanılmayan mali zararları ve son kullanım tarihlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

Oluştugu Yıl	Son Kullanım Tarihi	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
2012	31 Aralık 2017	-	823,257
2015	31 Aralık 2020	1,507,454	1,507,454
2017	31 Aralık 2022	18,794,917	-
Toplam		20,302,371	2,330,711

Ertelemiş vergi varlığının dönem içerisindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	2017	2016
Dönem başı -1 Ocak	6,395,933	3,515,844
Dönem içinde kayıtlara alınan ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(4,479,269)	2,880,089
Dönem sonu - 31 Aralık	1,916,664	6,395,933

22 EMEKLİLİK SOSYAL YARDIM YÜKÜMLÜLÜKLERİ

23 no'lu dipnotta açıklanmıştır.

23 DİĞER YÜKÜMLÜLÜKLER VE MASRAFLAR KARŞILIKLARI

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla diğer riskler için ayrılan karşılıkların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dava dosya masraf karşılığı	250,000	-
Kullanılmayan izinler için ayrılan karşılıklar	221,184	244,472
Diğer riskler için ayrılan karşılıkların toplamı	471,184	244,472

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Dönem başı kıdem tazminatı karşılığı	171,358	171,136
Faiz maliyeti	25,571	8,159
Hizmet maliyeti	70,357	22,449
Dönem içindeki ödemeler	(38,488)	(30,386)
Dönem sonu kıdem tazminatı karşılığı	228,798	171,358

24 NET SİGORTA PRİM GELİRİ

Yazılan primlerin dağılımı aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2017			1 Ocak – 31 Aralık 2016		
	Brüt	Reasürans payı	Net	Brüt	Reasürans payı	Net
Kredi	54,761,976	(48,817,113)	5,944,863	53,713,882	(49,947,893)	3,765,989
Kefalet	3,704,973	(3,315,328)	389,645	4,049,636	(3,921,693)	127,943
Toplam yazılan primler	58,466,949	(52,132,441)	6,334,508	57,763,518	(53,869,586)	3,893,932

25 AİDAT (ÜCRET) GELİRLERİ

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

26 YATIRIM GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 no'lu - Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

27 FİNANSAL VARLIKLARIN NET TAHAKKUK GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 no'lu - Finansal riskin yönetimi notunda gösterilmiştir.

28 GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI KAR VEYA ZARARA YANSITILAN AKTİFLER

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

29 SİGORTA HAK VE TALEPLERİ

17 no'lu sigorta yükümlülükleri ve reasürans varlıkları dipnotunda açıklanmıştır.

30 YATIRIM SÖZLEŞMELERİ HAKLARI

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 ZARURİ DİĞER GİDERLER

Giderlerin Şirket içindeki niteliklerine veya işlevlerine dayanan grupta aşağıda 32 - Gider çeşitleri dipnotunda verilmiştir.

32 GİDER ÇEŞİTLERİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin faaliyet giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (10 no'lu dipnot)	11,608,870	13,622,037
Komisyon giderleri (17 no'lu dipnot)	(6,878,610)	(7,731,960)
Çalışanlara sağlanan fayda giderleri (33 no'lu dipnot)	(6,414,361)	(7,130,281)
Bilgi işlem giderleri	(2,031,105)	(1,935,446)
Ofis ve araç kira giderleri	(1,337,597)	(1,349,210)
Danışmanlık giderleri	(818,966)	(712,578)
Vergi, resim ve harç giderleri	(536,699)	(611,325)
Tanıtım ve halkla ilişkiler giderleri	(494,353)	(570,056)
Ofis giderleri	(89,071)	(97,887)
Diğer giderler	(828,822)	(2,895,129)
Toplam	(7,820,714)	(9,411,835)

33 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDA GİDERLERİ

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin çalışanlara sağlanan fayda giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Maaş ve ücretler	(4,490,019)	(4,843,419)
Sosyal güvenlik primleri işveren payı	(953,631)	(1,049,306)
Diğer yan haklar	(879,525)	(1,039,158)
İkramiye, prim ve satış komisyonları	(52,698)	(137,532)
Ödenen kıdem tazminatı	(38,488)	(36,590)
Ödenen kullanılmamış izin borcu	-	(24,276)
Toplam (32 no'lu dipnot)	(6,414,361)	(7,130,281)

34 FİNANSAL MALİYETLER

Üretim maliyetine veya sabit varlıkların maliyetine verilen finansman gideri bulunmamaktadır. Finansal giderlerin tamamı gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

35 GELİR VERGİLERİ

Finansal tablolarda gösterilen gelir vergisi giderlerini oluşturan kalemler aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Kurumlar vergisi gideri (-)	(8,190)	(1,110,965)
Ertelenmiş vergi (gideri)/geliri	(4,479,269)	2,880,089
Gelir tablosuna yansıyan toplam vergi (gideri)/geliri	(4,487,459)	1,769,124

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Şirket'in finansal tablolarında oluşan vergi öncesi faaliyet karı üzerinden yasal vergi oranı ile hesaplanan gelir vergisi ile gelir tablosuna yansıtılan fiili gelir vergisi gideri arasındaki mutabakatı aşağıdaki tabloda detaylandırılmıştır:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Vergi öncesi kar/(zarar)	4,698,916	(2,504,864)
Yasal vergi oranına göre hesaplanan vergi (gideri)/geliri	(939,783)	500,973
Ertelenmiş vergi hesaplanmayan mali zararların etkisi	(3,758,983)	-
Vergi istisnasına tabi temettü gelirlerin etkisi	711,114	1,080,442
Diğer, net	(499,807)	187,709
Gelir tablosunda yer alan toplam gelir vergisi (gideri)/geliri	(4,487,459)	1,769,124

36 NET KUR DEĞİŞİM GELİRLERİ

Yukarıda 4.2 no'lu- Finansal riskin yönetimi dipnotunda gösterilmiştir.

37 HİSSE BAŞINA KAR / ZARAR

Hisse başına kazanç/kayıp Şirket'in dönem net karının/zararının, dönemin ağırlıklı ortalama hisse senedi sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır.

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Hesap dönemi itibarıyla karı/(zararı)	211,457	(735,740)
Ağırlık ortalama hisse senedi sayısı	24,624,384	21,460,000
Hisse başına kazanç/(kayıp) (TL)	0.01	(0.03)

38 HİSSE BAŞI KAR PAYI

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

39 FAALİYETLERDEN YARATILAN NAKİT

Esas faaliyetlerden kaynaklanan nakit akımları nakit akış tablosunda gösterilmiştir.

40 HİSSE SENEDİNE DÖNÜŞTÜRÜLEBİLİR TAHVİL

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

41 PARAYA ÇEVİRİLEBİLİR İMTİYAZLI HİSSE SENETLERİ

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

42 RİSKLER

Normal faaliyetleri içerisinde Şirket, ağırlıklı olarak sigortacılık faaliyetlerinden kaynaklanmak üzere çok sayıda hukuki anlaşmazlıklar, davalar ve tazminat davaları ile karşı karşıyadır. Bu davalar, gerek muallak tazminat karşılığı gerekse de maliyet gider karşılıkları içerisinde gerekli karşılıklar ayrılmak suretiyle finansal tablolara yansıtılmaktadır. 31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla Şirket aleyhine açılmış dava detayları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Şirket aleyhine açılan hasar davaları	7,189,779	1,750,786
Toplam	7,189,779	1,750,786

43 TAAHHÜTLER

Şirket'in faaliyetleri gereği kredi ve kefalet sigortası branşında vermiş olduğu teminatların detayı 4 no'lu dipnot'ta gösterilmiştir.

Genel müdürlük için kiralanmış gayrimenkul ile Şirket yöneticileri ve diğer bazı personele tahsis edilen kiralık araçlar için faaliyet kiralaması çerçevesinde ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
1 yıldan az	1,046,959	1,196,648
1 - 5 yıl arası	745,844	1,035,956
Ödenecek asgari kira ödemelerinin toplamı	1,792,803	2,232,604

44 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

45 İLİŞKİLİ TARAFLARLA İŞLEMLER

Şirket'in sermayesinde doğrudan veya dolaylı hakimiyeti söz konusu olan sermaye grubu %100 pay ile Euler Hermes SA ve bunların bağlı olduğu gruplar ve bu grupların iştirak ve bağlı ortaklıkları bu finansal tablolar açısından ilişkili kuruluş olarak tanımlanmıştır.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihleri itibarıyla ilişkili kuruluş bakiyeleri aşağıdaki gibidir

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Euler Hermes Risk Yönetimi	-	234,571
Bağlı ortaklıklardan alacaklar	-	234,571
Euler Hermes Risk Yönetimi	655,464	-
Bağlı ortaklıklara borçlar (19 no'lu dipnot)	655,464	-
Euler Hermes Services S.A.S.	96,977	21,173
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	57,739	46,083
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	1,659	-
Diğer ilişkili taraflardan alacaklar	156,375	67,256
Euler Hermes Luxembourg	1,571,543	-
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	1,222,827	909,730
Euler Hermes Reinsurance AG	29,946	11,402,999
Prisma Kreditversicherungs	449	-
Esas faaliyetlerden alacaklar	2,824,765	12,312,729
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	-	25,227
Euler Hermes Services S.A.S.	-	9,193
Diğer ilişkili taraflara borçlar	-	34,420
Euler Hermes Reinsurance AG	16,702,253	8,006,365
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	151,857	38,574
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	73,883	2,556
Prisma Kreditversicherungs	3,426	-
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	-	5,462
Euler Hermes Luxembourg	-	1,250,000
Sigortacılık faaliyetlerinden borçlar (19 no'lu dipnot)	16,931,419	9,302,957

45 İlişkili taraflarla işlemler (devamı)

İlişkili kuruluşlardan olan alacaklar için teminat alınmamıştır.

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklardan alacaklar nedeniyle ayrılan şüpheli alacak tutarı ve bunların borçları bulunmamaktadır.

Ortaklar, iştirakler ve bağlı ortaklıklar lehine verilen garanti, taahhüt, kefalet, avans, ciro gibi yükümlülükler bulunmamaktadır.

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemleri itibarıyla ilişkili kuruluşlarla gerçekleştirilen işlemler aşağıdaki gibidir:

Şirket'in gerçekleştirdiği reasürans işlemlerinin tamamı Şirket ile aynı risk grubunda yer alan Euler Hermes Grubu şirketleriyle yapılmıştır. Şirket'in reasürans sözleşmeleri gereği gelir tablosunda muhasebeleştirilmiş ilişkili taraflardan gelir ve giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir:

	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Euler Hermes Reinsurance AG	50,543,184	53,968,580
Euler Hermes Luxembourg	1,290,051	-
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	129,834	123,785
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	(275)	(212,498)
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	169,647	(10,281)
Reasüröre devredilen primler (10 no'lu dipnot)	52,132,441	53,869,586
Euler Hermes Reinsurance AG	11,475,073	13,120,253
Euler Hermes S.A. (N.V.) Sede secondaria e Rappresentanza generale per l'Italia	126,333	496,948
Euler Hermes France, succursale d'Euler Hermes SA	6,480	5,356
Euler Hermes Deutschland Niederlassung der Euler Hermes SA	984	(520)
Alınan komisyonlar (10 no'lu dipnot)	11,608,870	13,622,037
Dönem içerisinde reasüröre devredilen primler (17 no'lu dipnot)	(52,132,441)	(53,869,586)
Dönem başı kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(5,095,497)	(3,460,957)
Dönem sonu kazanılmamış primler karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	5,799,996	5,095,497
Reasüröre devredilen primler (17 no'lu dipnot)	(51,427,942)	(52,235,046)
Dönem içerisinde ödenen hasarlarda reasürör payı	32,499,655	92,932,208
Dönem başı muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(79,301,611)	(86,369,165)
Dönem sonu muallak tazminat karşılığında reasürör payı (17 no'lu dipnot)	44,054,936	79,301,611
Gerçekleşen hasarlardaki reasürör payı (17 no'lu dipnot)	(2,747,020)	85,864,654
Dönem içerisinde reasürörlerden tahakkuk eden komisyon gelirleri	11,717,678	13,898,136
Dönem başı ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	1,683,368	1,407,269
Dönem sonu ertelenmiş komisyon gelirleri (19 no'lu dipnot)	(1,792,176)	(1,683,368)
Reasürörlerden kazanılan komisyon gelirleri (32 no'lu dipnot)	11,608,870	13,622,037
Toplam, net	(42,566,092)	47,251,645
Euler Hermes Risk Yönetimi	1,478,999	1,561,019
Ortak alan kullanım payından elde edilen gelirler	1,478,999	1,561,019

46 RAPORLAMA DÖNEMİNDEN SONRA ORTAYA ÇIKAN OLAYLAR

Yoktur.

47 DİĞER

Finansal tablolardaki “diğer” ibaresini taşıyan hesap kalemlerinden dahil olduğu grubun toplam tutarının %20’sini veya bilanço aktif toplamının %5’ini aşan kalemlerin ad ve tutarları

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

“Diğer alacaklar” ile “Diğer kısa veya uzun vadeli borçlar” hesap kalemi içinde bulunan ve bilanço aktif toplamının yüzde birini aşan, personelden alacaklar ile personele borçlar tutarlarının ayrı ayrı toplamları

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Nazım hesaplarda takip edilen rücu alacaklarına ilişkin tutarlar

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Taşınmazlar üzerinde sahip olunan aynı haklar ve bunların değerleri

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

Önceki döneme ilişkin gelir ve giderler ile önceki döneme ait gider ve zararların tutarlarını ve kaynakları gösteren açıklayıcı not

Yoktur (31 Aralık 2016: Yoktur).

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ilişkin reeskont ve karşılık giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
İkramiye karşılık gideri	(1,431,802)	(717,107)
Şüpheli alacak karşılık gideri	(236,382)	(389,401)
Kıdem tazminatı karşılık gideri	(57,440)	(220)
Kullanılmayan izin karşılık gideri	23,288	(16,940)
Diğer	(70,681)	(65,040)
Karşılıklar hesabı	(1,773,017)	(1,188,708)
	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Reeskont geliri	38,183	102,898
Reeskont hesabı	38,183	102,898

EK 1 KAR DAĞITIM TABLOSU

I. DÖNEM KARININ DAĞITIMI

- 1.1. DÖNEM KARI
- 1.2. ÖDENECEK VERGİ VE YASAL YÜKÜMLÜLÜKLER
 - 1.2.1. Kurumlar Vergisi (Gelir Vergisi)
 - 1.2.2. Gelir Vergisi Kesintisi
 - 1.2.3. Diğer Vergi ve Yasal Yükümlülükler

A NET DÖNEM KARI (1.1 - 1.2)

- 1.3. GEÇMİŞ DÖNEMLER ZARARI (-)
- 1.4. BİRİNCİ TERTİP YASAL AKÇE
- 1.5. ŞİRKETTE BIRAKILMASI VE TASARRUFU
ZORUNLU YASAL FONLAR (-)

B DAĞITILABİLİR NET

DÖNEM KARI [(A - (1.3 + 1.4 + 1.5)]

- 1.6. ORTAKLARA BİRİNCİ TEMETTÜ (-)
 - 1.6.1. Hisse Senedi Sahiplerine
 - 1.6.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine
 - 1.6.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine
 - 1.6.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine
 - 1.6.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine
- 1.7. PERSONELE TEMETTÜ (-)
- 1.8. KURUCULARA TEMETTÜLER (-)
- 1.9. YÖNETİM KURULUNA TEMETTÜ (-)
- 1.10. ORTAKLARA İKİNCİ TEMETTÜ (-)
 - 1.10.1. Hisse Senedi Sahiplerine
 - 1.10.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine
 - 1.10.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine
 - 1.10.4. Kara İştirakli Tahvil Sahiplerine
 - 1.10.5. Kar ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine
- 1.11. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEK AKÇE (-)
- 1.12. STATÜ YEDEKLERİ (-)
- 1.13. OLAĞANÜSTÜ YEDEKLER
- 1.14. DİĞER YEDEKLER
- 1.15. ÖZEL FONLAR

II. YEDEKLERDEN DAĞITIM

- 2.1. DAĞITILAN YEDEKLER
- 2.2. İKİNCİ TERTİP YASAL YEDEKLER (-)
- 2.3. ORTAKLARA PAY (-)
 - 2.3.1. Hisse Senedi Sahiplerine
 - 2.3.2. İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine
 - 2.3.3. Katılma İntifa Senedi Sahiplerine
 - 2.3.4. Kâra İştirakli Tahvil Sahiplerine
 - 2.3.5. Kâr ve Zarar Ortaklığı Belgesi Sahiplerine
- 2.4. PERSONELE PAY (-)
- 2.5. YÖNETİM KURULUNA PAY (-)

III. HİSSE BAŞINA KAR

- 3.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 3.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)
- 3.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 3.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)

IV. HİSSE BAŞINA TEMETTÜ

- 4.1. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 4.2. HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)
- 4.3. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE
- 4.4. İMTİYAZLI HİSSE SENEDİ SAHİPLERİNE (%)

31 Aralık 2017 ve 2016 tarihlerinde sona eren dönem ile ilgili kar dağıtımını olmadığından kar dağıtım tablosu hazırlanmamıştır.





Euler Hermes Türkiye
Büyükdere Cad.
No: 100 - 102 Maya Akar Center Kat: 7
Esentepe 34394 İstanbul Türkiye
Tel: +90 212 290 76 10
Faks: +90 212 290 76 11
www.eulerhermes.com.tr